

**BYLAWS OF SALTO SYSTEMS, S.L.**

**ESTATUTOS SOCIALES DE SALTO SYSTEMS, S.L.**

**Title I**

**Título I**

**Name, corporate purpose, duration and registered office of the Company**

**Denominación, objeto, duración y domicilio de la Sociedad**

**Article 1.- Name**

**Artículo 1.- Denominación**

The company shall be called Salto Systems, S.L. (the “**Company**”).

La sociedad se denomina Salto Systems, S.L. (la “**Sociedad**”).

**Article 2.- Applicable law and definitions**

**Artículo 2.- Legislación aplicable y definiciones**

The Company shall be governed by these bylaws (the “**Bylaws**”) and, where not provided for in these Bylaws, by the Royal Legislative Decree 1/2010 of 2 July 2010, approving the consolidated text of the Capital Companies Act (“**LSC**”) and by any other legal provisions applicable to it. For the purposes of these Bylaws, the following terms shall have the meanings specified below:

La Sociedad se rige por los presentes estatutos sociales (los “**Estatutos Sociales**”) y, en lo no previsto en los Estatutos Sociales, por la Ley de Sociedades de Capital (“**LSC**”) y por las demás disposiciones legales que le sean aplicables. A los efectos de estos Estatutos Sociales los términos que figuran a continuación se entenderán de acuerdo con las siguientes definiciones:

“**Activity**” means the development, manufacture, assembly and commercialization of electronic locks and associated access control (e.g. software, readers, controllers, credentials), excluding any other security related segments (e.g. alarms, CCTV) and the electro-mechanical market.

“**Actividad**” significa el desarrollo, la fabricación, el ensamblaje y la comercialización de cerraduras electrónicas y controles de acceso asociado (por ejemplo, programas informáticos, lectores, controladores, credenciales), con exclusión de cualquier otro segmento relacionado con la seguridad (por ejemplo, alarmas, circuitos cerrados de televisión) y el mercado electromecánico.

“**Annual Budget**” means the annual budget of Salto Group in force at any given time.

“**Presupuesto Anual**” significa el presupuesto anual del Grupo Salto en vigor en cada momento.

“**Board Material Resolutions**” has the meaning set forth in article 25 of these Bylaws.

“**Materias Reservadas del Consejo**” tiene el significado previsto en el artículo 25 de los presentes Estatutos Sociales.

“**Business Days**” means any day except

“**Días Hábiles**” significa cualquier día excepto

Saturdays, Sundays or public holidays in Madrid (Spain) or Donostia-San Sebastián (Gipuzkoa - Spain).	sábados, domingos o festivos en Madrid (España) o Donostia-San Sebastián (Gipuzkoa - España).
“ <b>Business Plan</b> ” means the business plan of Salto Group in force at any given time.	“ <b>Plan de Negocio</b> ” significa el plan de negocio del Grupo Salto en vigor en cada momento.
“ <b>Bylaws</b> ” means the present bylaws of the Company.	“ <b>Estatutos Sociales</b> ” significa los presentes estatutos sociales de la Sociedad.
“ <b>Company</b> ” means Salto Systems, S.L.	“ <b>Sociedad</b> ” significa Salto Systems, S.L.
“ <b>Competitor</b> ” means any individual or legal entity that directly performs an activity that is identical or is materially similar to the Activity.	“ <b>Competidor</b> ” significa cualquier persona, física o jurídica que realiza de forma directa una actividad idéntica o materialmente similar a la Actividad.
“ <b>Control</b> ” has the meaning attributed to this concept in article 42 of the Spanish Commercial Code.	“ <b>Control</b> ” tiene el significado que a este concepto se le atribuye en el artículo 42 del Código de Comercio español.
“ <b>Controlling Shareholder</b> ” has the meaning set forth in article 9.2.2.2(iii) of the present Bylaws.	“ <b>Socio de Control</b> ” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.2(iii) de los presentes Estatutos Sociales.
“ <b>Dividend Policy</b> ” has the meaning set forth in article 28 of the present Bylaws.	“ <b>Política de Dividendos</b> ” tiene el significado previsto en el artículo 28 de los presentes Estatutos Sociales.
“ <b>Dragged Shareholders</b> ” has the meaning set forth in article 9.7.1 of the present Bylaws.	“ <b>Socios Arrastrados</b> ” tiene el significado previsto en el artículo 9.7.1 de los presentes Estatutos Sociales.
“ <b>Drag-along Exercising Shareholder/s</b> ” has the meaning set forth in article 9.7.1 of the present Bylaws.	“ <b>Socio(s) Ejercitante(s) de Arrastre</b> ” tiene el significado previsto en el artículo 9.7.1 de los presentes Estatutos Sociales.
“ <b>Drag-along Offer</b> ” has the meaning set forth in article 9.7.1 of the present Bylaws.	“ <b>Oferta de Arrastre</b> ” tiene el significado previsto en el artículo 9.7.1 de los presentes Estatutos Sociales.
“ <b>Drag-along Offer Requirements</b> ” has the meaning set forth in article 9.7.2 of the present Bylaws.	“ <b>Requisitos de la Oferta de Arrastre</b> ” tiene el significado previsto en el artículo 9.7.2 de los presentes Estatutos Sociales.
“ <b>Drag-along Right</b> ” has the meaning set	“ <b>Derecho de Arrastre</b> ” tiene el significado previsto en el artículo 9.7.1 de los presentes

forth in article 9.7.1 of the present Bylaws;	Estatutos Sociales.
" <b>Encumbrance</b> " means any claim, charge, mortgage, lien, option, pledge, hypothecation, retention of title, right of pre-emption, right of first offer, right of first refusal or other third party right(s) or security interest of any kind or an agreement, arrangement or obligation to create any of the foregoing.	" <b>Gravamen</b> " significa cualquier reclamación, carga, hipoteca, gravamen, opción, prenda, hipoteca, retención de la titularidad, derecho de adquisición preferente, derecho de primera oferta, derecho de tanteo u otro derecho o derechos de terceros o garantía de cualquier tipo o un acuerdo, arreglo u obligación de crear cualquiera de los anteriores.
" <b>Family</b> " has the meaning set forth in article 9.3.1(a) of the present Bylaws.	" <b>Familia</b> " tiene el significado previsto en el artículo 9.3.1(a) de los presentes Estatutos Sociales.
" <b>Family Members</b> " has the meaning set forth in article 9.3.1(a) of the present Bylaws.	" <b>Familiares</b> " tiene el significado previsto en el artículo 9.3.1(a) de los presentes Estatutos Sociales.
" <b>Group</b> " has the meaning attributed to this concept in article 42 of the Spanish Commercial Code.	" <b>Grupo</b> " tiene el significado atribuido a este concepto en el artículo 42 del Código de Comercio español.
" <b>Indebtedness Policy</b> " consist of not assuming level of indebtedness higher than 3 times the average of the EBITDA of the last 3 fiscal years.	" <b>Política de Endeudamiento</b> " consiste en la no asunción de un nivel de endeudamiento superior a 3 veces el promedio del EBITDA de los últimos 3 ejercicios.
" <b>Indirect Transfer</b> " has the meaning set forth in article 9.6.1 of the present Bylaws.	" <b>Transmisión Indirecta</b> " tiene el significado previsto en el artículo 9.6.1 de los presentes Estatutos Sociales.
" <b>Lock-up Period</b> " has the meaning set forth in section 9.2.1.1.	" <b>Periodo de Bloqueo</b> " tiene el significado previsto en el artículo 9.2.1.1 de los presentes Estatutos Sociales.
" <b>Liquidity Window</b> " means the possibility for the shareholders to divest from the Company through the internal share trading market and liquidity window mechanisms provided in the Shareholders' Agreement.	" <b>Ventana de Liquidez</b> " significa la posibilidad de que los socios desinvieran de la Sociedad a través del mercado interno de transmisión de participaciones sociales y los mecanismos de ventana de liquidez previstos en el Acuerdo de Socios.
" <b>Liquidity Window Value</b> " means the price per share to be paid by the Company to be determined by the board of directors	" <b>Valor de Ventana de Liquidez</b> " significa el valor por participación social a pagar por la Sociedad que ha de determinar el consejo de

annually, at the meeting to be held each financial year in order to draw-up the annual accounts of the previous financial year, following a valuation method agreed by the Board of Directors from time to time in accordance with article 25.(ii).(c).

“**LSC**” means the consolidated text of the Capital Companies Act, approved by means of the Royal Legislative Decree 1/2010 of 2 July 2010, as amended from time to time.

“**Management Team**” means the executive team appointed by the managing body of the Company to manage the ordinary day-to-day activities of the Salto Group, including the CEO, CFO, COO, CTIO (Chief Technology and Innovation Officer), CSMO (Chief Sales and Marketing Officer), CISO (Chief Information Security Officer), R&D Director, Quality and Environmental Director, Human Resources Director and the Legal Director and any other position reporting directly to the Board of Directors or to any of its members as well as any other position that may be determined by the Board of Directors as a Board Material Resolution.

“**Maximum Liquidity Shares**” means the maximum number of shares that the Company is prepared to acquire from the Shareholders in the context of a Liquidity Window.

“**Non-Transferor Shareholders**” has the meaning set forth in article 9.2.2.2(i) of the present Bylaws.

“**Pre-emptive Acquisition Right**” has the meaning set forth in article 9.2.2.2(ii) of the present Bylaws.

“**Related Party Transaction**” means any

administración anualmente, en la reunión que se celebre cada ejercicio para elaborar las cuentas anuales del ejercicio anterior, siguiendo el método de valoración aprobado en cada momento por el consejo de administración de conformidad con el artículo 25.(ii).(c).

“**LSC**” significa el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, tal y como se modifique.

“**Equipo Directivo**” significa el equipo directivo nombrado por el órgano de administración de la Sociedad para gestionar el día a día de las actividades del Grupo Salto, incluyendo el CEO, CFO, COO, CTIO (*Chief Technology and Innovation Officer*), CSMO (*Chief Sales and Marketing Officer*), CISO (*Chief Information Security Officer*), Director de I+D, Director de Calidad y Medioambiente, Director de Recursos Humanos y el Director Legal y cualquier otro cargo que reporte directamente al consejo de administración o a cualquiera de sus miembros así como cualquier otro cargo que pueda ser determinado por el consejo de administración como una Materia Reservada del Consejo.

“**Participaciones Máximas de la Ventana de Liquidez**” significa el número máximo de participaciones sociales que la Sociedad está dispuesta a adquirir en el contexto de una Ventana de Liquidez.

“**Socios No-Transmitentes**” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.2(i) de los presentes Estatutos Sociales.

“**Derecho de Adquisición Preferente**” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.2(ii) de los presentes Estatutos Sociales.

“**Operación Vinculada**” significa cualquier tipo

type of contract, transaction or operation of the Salto Group with, on behalf of or for the benefit of the members of the managing body, the Shareholders, the Salto Group employees (except of their ordinary labor contracts) or members of the Management Team of the Company or any Related Parties to any of the foregoing.

“**Related Party**” means (i) with respect to individuals: (a) his or her spouse or persons with analogous relationship of affectivity; (b) his or her ascendants, descendants or collaterals, in the three cases above, up to the fourth degree included; (c) the spouses of his or her ascendants, descendants or collaterals, in the three cases above, up to the fourth degree included; and (d) the companies or entities in which he or she, or any of the individual set forth in sections (a), (b) and (c) above, is in any of the situations contemplated in Article 42.1 of the Commercial Code, and (ii) with respect to a legal entity: (a) those of its shareholders who are in any of the situations contemplated in Article 42.1 of the Commercial Code; (b) its directors, *de facto* or *de jure*, liquidators and attorneys-in-fact with general powers; and (c) the companies or entities that form part of the Group in which it is integrated and its shareholders.

“**Right of First Offer**” has the meaning set forth in article 9.2.2.2(i) of the present Bylaws.

“**Salto Group**” means the Company together with any subsidiary or legal entity over which the Company may hold Control.

“**Shareholder**” means any person or legal entity that owns shares of the Company.

de contrato, transacción u operación del Grupo Salto con, en nombre o en beneficio de los miembros del órgano de administración, los Socios, los empleados del Grupo Salto (salvo sus contratos laborales ordinarios) o los miembros del Equipo Directivo de la Sociedad o cualquier Persona Vinculada con cualquiera de los anteriores.

“**Persona Vinculada**” significa (i) con respecto a una persona física: a) su cónyuge o las personas que tengan una relación de afectividad análoga; b) sus ascendientes, descendientes o colaterales, en los tres casos anteriores, hasta el cuarto grado inclusive; c) los cónyuges de sus ascendientes, descendientes o colaterales, en los tres casos anteriores, hasta el cuarto grado inclusive; y d) las sociedades o entidades en las que dicha persona física o cualquiera de las personas indicadas en los apartados a), b) y c) anteriores se encuentren en alguna de las situaciones contempladas en el artículo 42.1 del Código de Comercio, y (ii) con respecto a una persona jurídica: a) aquellos de sus socios o partícipes que se encuentren en cualquiera de las situaciones contempladas en el artículo 42.1 del Código de Comercio; b) sus administradores, de hecho o de derecho, liquidadores y apoderados con poderes generales; y c) las sociedades o entidades que formen parte del Grupo en que se integra y sus socios.

“**Derecho de Primera Oferta**” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.2 (i) de los presentes Estatutos Sociales

“**Grupo Salto**” significa la Sociedad junto con cualquier filial o persona jurídica sobre la que la Sociedad tenga Control.

“**Socio**” significa cualquier persona, física o jurídica, que sea propietaria de participaciones

	sociales de la Sociedad.
<p>“<b>Shareholders’ Agreement</b>” means the shareholders’ agreement signed and notarized on October 14, 2020 before the notary public of Donostia-San Sebastián (Gipuzkoa), Spain, Mr. Fermín Lizarazu Aramayo.</p>	<p>“<b>Acuerdo de Socios</b>” significa el acuerdo de socios suscrito y elevado a público el 14 de octubre de 2020 ante el notario de San Sebastián (Gipuzkoa), D. Fermín Lizarazu Aramayo.</p>
<p>“<b>Shareholders’ Agreement Date</b>” means October 14, 2020.</p>	<p>“<b>Fecha del Acuerdo de Socios</b>” significa el 14 de octubre de 2020.</p>
<p>“<b>Shareholders Entitled to Tag</b>” has the meaning set forth in article 9.2.2.2(iii) of the present Bylaws.</p>	<p>“<b>Socios con Derecho a Ejercitar el Acompañamiento</b>” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.2(iii) de los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>“<b>Shareholders’ Meeting Material Resolutions</b>” has the meaning set forth in article 19 of the present Bylaws.</p>	<p>“<b>Materias Reservadas de la Junta General</b>” tiene el significado previsto en el artículo 19 de los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>“<b>Tag-Along Event</b>” has the meaning set forth in article 9.2.2.2(iii) of the present Bylaws.</p>	<p>“<b>Supuesto de Acompañamiento</b>” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.2(iii) de los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>“<b>Tag-Along Right</b>” has the meaning set forth in article 9.2.2.2(iii) of the present Bylaws.</p>	<p>“<b>Derecho de Acompañamiento</b>” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.2(iii) de los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>“<b>Transfer Notice</b>” has the meaning set forth in article 9.2.2.1 of the present Bylaws.</p>	<p>“<b>Notificación de Transmisión</b>” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.1 de los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>“<b>Transfer Shares</b>” has the meaning set forth in article 9.2.2.1.</p>	<p>“<b>Participaciones a Transmitir</b>” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.1 de los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>“<b>Transferee(s)</b>” has the meaning set forth in article 9.2.2.1 of the present Bylaws.</p>	<p>“<b>Adquirente(s)</b>” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.1 de los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>“<b>Transferor(s)</b>” has the meaning set forth in article 9.2.2.1 of the present Bylaws.</p>	<p>“<b>Transmitente(s)</b>” tiene el significado previsto en el artículo 9.2.2.1 de los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>“<b>Unrestricted Transfers</b>” has the meaning set forth in article 9.3.1 of the</p>	<p>“<b>Transmisiones Libres</b>” tiene el significado previsto en el artículo 9.3.1 de los presentes</p>

present Bylaws.

### **Article 3.- Corporate purpose**

The Company's corporate purpose consists of the design, manufacture, purchase and sale of:

- Products and systems for opening, closing and access control, presence and cashless payment.
- Security products and systems, both mechanical and electronic.
- The acquisition, holding and disposal of shares and securities representing equity of entities with a similar corporate purpose.

The activities that comprise the corporate purpose may be carried out by the Company indirectly through its participation in other companies or entities with an identical or similar corporate purpose.

Any activities the pursuit of which is subject to special statutory requirements that are not met by the Company and, in particular, activities typical of financial and securities market companies, are excluded from the corporate purpose.

If statutory provisions require any professional qualification or administrative authorization, or registration on public registers, for the pursuit of any of the activities included in the corporate purpose, such activities must be pursued by a person holding the professional qualification in question and, as the case may be, may not be commenced until the pertinent administrative requirements have been met. If any of the above activities is a professional activity,

Estatutos Sociales.

### **Artículo 3.- Objeto social**

La Sociedad tiene como objeto social el diseño, fabricación, compra y venta de:

- Productos y sistemas de apertura, cierre y control de acceso, presencia y pago sin dinero en efectivo.
- Productos y sistemas de seguridad, tanto mecánicos como electrónicos.
- La adquisición, tenencia y enajenación de acciones, participaciones y títulos representativos de fondos propios de entidades con análogo objeto social.

Las actividades integrantes del objeto social podrán ser desarrolladas por la Sociedad de forma indirecta mediante su participación en otras sociedades o entidades con un objeto social idéntico o análogo.

Quedan excluidas del objeto social todas las actividades cuyo ejercicio esté sujeto a requisitos legales especiales que no cumpla la Sociedad y, en particular, las actividades típicas de las empresas financieras y del mercado de valores.

Si las disposiciones legales exigiesen para el ejercicio de algunas actividades comprendidas en el objeto social algún título profesional, o autorización administrativa, o inscripción en registros públicos, dichas actividades deberán realizarse por medio de persona que ostente dicha titulación profesional y, en su caso, no podrán iniciarse antes de que se hayan cumplido los requisitos administrativos exigidos. Si alguna de las actividades anteriores fuera de carácter profesional, la Sociedad desarrollará dichas actividades exclusivamente como sociedad de

the Company shall pursue it exclusively as an intermediary company between the professional service provider and the consumer, with the pursuit of such activities therefore falling outside the scope of application of the legislation regulating professional firms.

**Article 4.- Duration and commencement of operations**

The duration of the Company shall be indefinite and it commenced operations on the date of execution of the deed of formation.

**Article 5.-Registered office**

The Company's registered office is established at Oiartzun (Gipuzkoa), calle Arkotz 9, Polígono Lanbarren.

The managing body of the Company may establish, remove or relocate as many branches, agencies or offices as it sees fit, both within and outside the national territory.

The power to transfer the registered office within the national territory is reserved exclusively to the shareholders' meeting and, as a result, the managing body does not have this power.

**Title II**

**Share capital and shares**

**Article 6.- Share capital**

The share capital is set at ONE HUNDRED AND EIGHTY THREE THOUSAND TWO HUNDRED AND THIRTY FIVE EUROS (€183,235), represented by 183,235 cumulative and

intermediación entre el profesional prestador del servicio y el consumidor, excluyéndose el ejercicio de las mismas, por tanto, del ámbito de aplicación de la normativa reguladora de las sociedades profesionales.

**Artículo 4.- Duración y comienzo de operaciones**

Su duración es indefinida y comenzó sus operaciones el día del otorgamiento de la correspondiente escritura fundacional.

**Artículo 5.- Domicilio social**

Su domicilio social queda fijado en Oiartzun (Gipuzkoa), calle Arkotz 9, Polígono Lanbarren.

El órgano de administración de la Sociedad podrá establecer, suprimir o trasladar cuantas sucursales, agencias o delegaciones tenga por conveniente, dentro y fuera del territorio nacional.

La competencia para cambiar el domicilio social dentro del territorio nacional se reserva con carácter exclusivo a la junta general de socios y, en consecuencia, el órgano de administración no ostenta esta competencia.

**Título II**

**Del capital social y de las participaciones sociales**

**Artículo 6.- Capital social**

El capital social se fija en la suma de CIENTO OCHENTA Y TRES MIL DOSCIENTOS TREINTA Y CINCO EUROS (183.235€), representado por 183.235 participaciones sociales, acumulables e indivisibles, de UN



<p>indivisible shares, each with a par value of ONE EURO (€1), numbered sequentially from 1 through 183,235, both included, and belonging to a single class and series.</p>	<p>EURO (1 €) de valor nominal cada una, numeradas correlativamente de la 1 a la 183.235, ambas inclusive, integrantes de una única clase y serie.</p>
<p>All of the shares shall enjoy the same rights and obligations established in the law and in these Bylaws.</p>	<p>Todas las participaciones sociales gozarán de los mismos derechos y obligaciones establecidos en la ley y en los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>The shares are fully subscribed and paid in.</p>	<p>Las participaciones sociales están totalmente suscritas y desembolsadas.</p>
<p><b>Article 7.- Representation of the shares and register of shareholders</b></p>	<p><b>Artículo 7.- Representación de las participaciones sociales y Libro registro de socios</b></p>
<p>The shares may not be represented by certificates or book entries, nor may they be called “<i>acciones</i>” and under no circumstances shall they have the nature of securities.</p>	<p>Las participaciones sociales no podrán estar representadas por medio de títulos o de anotaciones en cuenta, ni denominarse acciones, y en ningún caso tendrán el carácter de valores.</p>
<p>The Company shall keep a register of shareholders in which it shall record the original ownership and successive transfers, voluntary or otherwise, of the shares, as well as the creation of rights in rem and other charges thereon. The register may be consulted by any shareholder of the Company at any time.</p>	<p>La Sociedad llevará un libro registro de Socios, en el que se hará constar la titularidad originaria y las sucesivas transmisiones, voluntarias o forzosas, de las participaciones, así como la constitución de derechos reales y otros gravámenes sobre las mismas. El libro registro de socios podrá ser consultado por cualquier Socio de la Sociedad en cualquier momento.</p>
<p>The Company shall only recognize shareholders who are registered on such register.</p>	<p>La Sociedad sólo reputará Socio a quien se halle inscrito en dicho libro.</p>
<p>Each entry shall indicate the identity and registered office or domicile of the shareholder or of the holder of the right or charge created thereon.</p>	<p>En cada anotación se indicará la identidad y domicilio del titular de la participación o del derecho o gravamen constituido sobre aquélla.</p>
<p>The Company may only rectify the contents of the register of shareholders if the interested parties do not object to such rectification within a period of one month as from duly authenticated notification of</p>	<p>La Sociedad sólo podrá rectificar el contenido del Libro registro si los interesados no se hubieran opuesto a la rectificación en el plazo de un mes desde la notificación fehaciente del propósito de proceder a la misma.</p>

the intention to do so.

The personal particulars of the shareholders may be modified when formally requested by them, but shall not be effective vis-à-vis the Company until then.

Each share entitles its holder to a proportion of the profits made and in the assets resulting from the Company's liquidation.

#### **Article 8.- Ancillary obligation**

All the Shareholders of the Company assume, as a non-remunerated ancillary obligation attached to each and every share of the Company, the obligation to adhere to the Shareholders' Agreement and ratify it previously or simultaneously to becoming a shareholder of the Company.

The authority to grant the necessary authorization by the Company, required under article 88 of the LSC, for the voluntarily transfer of the shares in the Company shall fall with the managing body of the Company who shall grant such authorization provided that the rules on the transferability of the shares of the Company provided in these Bylaws have been fulfilled and subject to the adhesion and ratification of the Shareholders Agreement by the Transferee.

#### **Article 9.- Transferability of shares**

The provisions under this article shall apply to any transfer of the Company shares or of any right and/or obligations over or attaching to such shares (including those rights entitling third parties to acquire shares in the Company such as share pre-emptive acquisition right or

Los datos personales de los Socios podrán modificarse a su instancia cuando así lo soliciten formalmente, no surtiendo, entre tanto, efectos frente a la Sociedad.

Cada participación social da derecho a su titular a una proporción de los beneficios obtenidos y en los activos resultantes de la liquidación de la Sociedad.

#### **Artículo 8.- Prestación accesoria**

Todos los Socios de la Sociedad asumen, como prestación accesoria no retribuida impuesta a cada una de las participaciones sociales de la Sociedad, la obligación de adherirse al Acuerdo de Socios y de ratificarlo con carácter previo o simultáneo a la adquisición de la condición de Socio.

Será competencia del órgano de administración de la Sociedad el otorgamiento de la autorización de la Sociedad prevista en virtud del artículo 88 LSC para la transmisión voluntaria por actos inter vivos de cualquier participación de la Sociedad. El órgano de administración de la Sociedad autorizará la transmisión, siempre que se cumpla con el régimen de transmisión de las participaciones sociales de la Sociedad establecido en los presentes Estatutos Sociales y siempre y cuando el Adquirente se adhiera y ratifique el Acuerdo de Socios.

#### **Artículo 9.- Transmisibilidad de las participaciones sociales**

Las disposiciones de este artículo serán aplicables a todas las transmisiones de participaciones sociales de la Sociedad o de cualquier derecho y/u obligación sobre dichas participaciones sociales o vinculados a las mismas (incluidos los derechos que otorgan a terceros derecho a adquirir participaciones

option rights) and in general, the transfer of any other right that grants or might grant to their owner or the holder of the right, the right to vote in the general shareholders' meeting of the Company. All these different cases shall be generically referred to in the context of this article as "transfer of shares". For the avoidance of doubt, the syndication or pooling of voting rights of different shareholders shall not be deemed to be a "transfer of shares".

The creation of any Encumbrance over the shares in the Company by any shareholder shall not be permitted, unless with the prior approval by the requisite majority pursuant to article 19 of these Bylaws.

The transfer of Company shares that does not comply with the provisions of these Bylaws shall not be valid and shall not render any effect towards the Company, who shall not recognize the transferee of the shares as shareholder of the Company. Likewise, the political rights corresponding to the shares in the Company transferred in breach of the provisions of these Bylaws shall automatically be suspended.

No transfer of shares in the Company can be carried-out, except in accordance with the provisions under this article 9 of these Bylaws.

### **9.1 Documentation of transfers**

The transfer of shares and the creation of any pledge thereon must be recorded in a public document.

The creation of rights in rem over the

sociales en la Sociedad, como el derecho de asunción preferente de participaciones sociales o los derechos de opción) y, en general, a la transmisión de cualquier otro derecho que confiera o pueda conferir a su titular o poseedor el derecho a votar en la junta general de socios de la Sociedad. Los distintos supuestos serán referidos genéricamente en el contexto de este artículo como "transmisión de participaciones sociales". A efectos aclaratorios, la sindicación o agrupación de los derechos de voto de diferentes Socios no será considerada una "transmisión de participaciones sociales".

No se permitirá la constitución de ningún Gravamen sobre las participaciones sociales de la Sociedad por parte de ningún socio, salvo con la aprobación previa de la mayoría requerida de conformidad con el artículo 19 de estos Estatutos Sociales.

Las transmisiones de participaciones sociales que no se ajusten a lo establecido los Estatutos Sociales no serán válidas ni surtirán efectos frente a la Sociedad, quien no reconocerá la cualidad de socio a quien adquiriera participaciones sociales de la Sociedad. De igual modo, quedarán automáticamente en suspenso los derechos políticos correspondientes a las participaciones sociales de la Sociedad transmitidas en contravención de lo dispuesto en este artículo.

No se llevará a cabo ninguna transmisión de las participaciones sociales de la Sociedad, salvo de conformidad con lo previsto en el presente artículo 9 de los Estatutos Sociales.

### **9.1 Documentación de las transmisiones**

La transmisión de las participaciones sociales, así como la constitución del derecho real de prenda sobre las mismas, deberán constar en documento público.

La constitución de derechos reales diferentes del

shares other than as referred to in the preceding paragraph must be recorded in a public deed.

The transferee may exercise its rights as shareholder vis-à-vis the Company as soon as the Company has notice of the transfer.

## 9.2 Inter vivos transfers

### 9.2.1 Lock-up period

9.2.1.1 For a period of four (4) years as from the execution of the public deed implementing the capital increase in which shares are issued dated October 14 2020, the Shareholders shall not be entitled to make, directly or indirectly, inter vivos transfers of the shares created in such capital increases (the “**Lock-up Period**”). The abovementioned restriction shall also apply to Indirect Transfers of the shares in the Company.

9.2.1.2 Notwithstanding the foregoing, the General Shareholders' Meeting of the Company may resolve, with the favorable vote of more than 95% of the share capital of the Company, to lift the abovementioned share transfer restriction for any given transfer of the shares in the Company and authorize the execution of the same within the Lock-up Period. Such given transfer of shares shall, however, be subject to the rest of the share transfer restrictions provided in these Bylaws.

9.2.1.3 The Lock-up Period set forth in this article, shall not apply to (i) the

referido en el párrafo anterior sobre las participaciones sociales deberá constar en escritura pública.

El adquirente de las participaciones sociales podrá ejercer los derechos de socio frente a la Sociedad desde que ésta tenga conocimiento de la transmisión.

## 9.2 Transmisiones inter vivos

### 9.2.1 Pacto de intransmisibilidad

9.2.1.1 Los Socios no podrán transmitir ni enajenar voluntariamente por actos inter vivos, ya sea total o parcialmente, las participaciones sociales de las que sean titulares durante el plazo de cuatro (4) años contados desde la fecha de otorgamiento de la escritura pública de ejecución de la ampliación de capital para las participaciones sociales que fueron creadas en ampliaciones de capital de fecha 14 de octubre de 2020 (el “**Periodo de Bloqueo**”). La restricción anterior se aplicará también a las Transmisiones Indirectas de la Sociedad.

9.2.1.2 No obstante lo anterior, la junta general de socios de la Sociedad podrá acordar con el voto favorable de más del 95% del capital social, la liberación a los Socios de la restricción a la transmisión de las participaciones sociales prevista en el párrafo anterior y autorizar la formalización de la misma dentro del Periodo de Bloqueo. No obstante, dicha transmisión de participaciones sociales estará sujeta al resto de las restricciones a la transmisión de participaciones sociales previstas en los presentes Estatutos Sociales.

9.2.1.3 El Período de Bloqueo establecido en el presente artículo no será de aplicación a

<p>Unrestricted Share Transfers set forth in article 9.3.1 below, and (ii) the transfers of shares that may take place in the context of the Liquidity Window.</p>	<p>(i) las Transmisiones Libres establecidas en el artículo 9.3.1 siguiente, y (ii) las transmisiones de participaciones sociales que tengan lugar en el contexto de la Ventana de Liquidez.</p>
<p>9.2.1.4 Once the Lock-up Period expires, the <i>inter vivos</i> transfer of shares shall be subject to the rules indicated in the following sections.</p>	<p>9.2.1.4 Una vez transcurrido el Periodo de Bloqueo, la transmisión inter vivos de las participaciones sociales quedará sometida al régimen que se indica en las siguientes secciones.</p>
<p>9.2.2 <u>Right of First Offer, Pre-emptive Acquisition Right and Tag-Along Right</u></p>	<p>9.2.2 <u>Derecho de Primera Oferta, Derecho de Adquisición Preferente y Derecho de Acompañamiento</u></p>
<p>9.2.2.1 Once the Lock-up Period elapses (or prior to the expiry of the Lock-up Period where the transfer restriction under section 9.2.1.1 has been lifted pursuant to the terms of section 9.2.1.2), where one or more shareholders (the “<b>Transferor(s)</b>”) wish to transfer some or all of the shares in the Company they own to another Shareholder or to a third party (the “<b>Transferee(s)</b>”), the Transferor(s) must notify the Chairman of the Board of Directors of such intention and specify the number and numbering of the shares in the Company that the Transferor(s) wish to transfer (the “<b>Transfer Notice</b>” and the “<b>Transfer Shares</b>”). Additionally, the Transferor(s) may (but is not obliged to) include in the Transfer Notice any material terms and conditions on which it initially intends to transfer the Transfer Shares. If, at the time of giving the Transfer Notice, the Transferor(s) has already received an offer to sell the Transfer Shares to a Competitor, which the</p>	<p>9.2.2.1. Una vez transcurrido el Periodo de Bloqueo (o antes de la expiración del Periodo de Bloqueo cuando se haya levantado la restricción de transmisiones prevista en la sección 9.2.1.1, de conformidad con lo dispuesto en la sección 9.2.1.2), cuando uno o más Socios (el(los) “<b>Transmitente(s)</b>”) desee(n) transmitir parte o la totalidad de sus participaciones sociales de la Sociedad a otro Socio o a un tercero (el(los) “<b>Adquirente(s)</b>”), el(los) Transmitente(s) deberá(n) notificar al presidente del consejo de administración dicha intención e indicar el número y la numeración de las participaciones sociales de la Sociedad que el(los) Transmitente(s) desea(n) transmitir (la “<b>Notificación de Transmisión</b>” y las “<b>Participaciones a Transmitir</b>”). Además, el(los) Transmitente(s) podrá(n) (pero no estará(n) obligado(s) a incluir en la Notificación de Transmisión cualesquiera términos y condiciones materiales en los que inicialmente se proponga transferir las Participaciones a Transmitir. Si en el momento de realizar la Notificación de Transmisión, el(los) Transmitente(s)</p>

Transferor(s), subject to compliance with the terms and procedure set forth in this section 9.2, has decided to accept without seeking alternative offers for the Transfer Shares, the Transferor(s) shall include in the Transfer Notice the identification of the Competitor (and, if the Transferee(s) is/are a legal entity, the identification of their ultimate beneficial owner(s)) and the total price or consideration per each share offered by the Competitor for the Transfer Shares.

ha(n) recibido por parte de un Competidor una oferta para vender las Participaciones a Transmitir, que el(los) Transmitente(s), con sujeción a los términos y al procedimiento establecido en esta sección 9.2 ha(n) decidido aceptar sin buscar ofertas alternativas para las Participaciones a Transmitir, el(los) Transmitente(s) incluirá(n) en la Notificación de Transmisión la identificación del Competidor (y, si el(los) Adquirente(s) es/son una persona jurídica, la identificación de su(s) titular(es) real(es), así como el precio total o contraprestación por cada participación social ofrecida por el Competidor por las Participaciones a Transmitir.

9.2.2.2 The Shareholders and, where appropriate, the Company, reciprocally grant each other the following rights in case that a Transfer Notice referred to an inter vivos transfer of shares in the Company is submitted (for the avoidance of doubt, always after the Lock-up Period has elapsed or prior to the expiry of the Lock-up Period where the transfer restriction under section 9.2.1.1 has been lifted pursuant to the terms of section 9.2.1.2):

(i) a right of first offer (the “**Right of First Offer**”), by virtue of which the Company itself, and, in case of lack of exercise of the Right of First Offer by the Company, the other Shareholders different from the Transferor(s) (the “**Non-Transferor Shareholders**”), shall be entitled to make a binding

9.2.2.2. Los Socios y, en su caso, la Sociedad, se conceden recíprocamente los siguientes derechos en caso de que se presente una Notificación de Transmisión para llevar a cabo la transmisión inter vivos de las participaciones sociales de la Sociedad (a efectos aclaratorios, siempre después de que haya finalizado el Periodo de Bloqueo o antes de la finalización del mismo cuando se haya liberado la restricción de transmisión regulada en la sección 9.2.1.1 en virtud de lo dispuesto en la sección 9.2.1.2):

(i) un derecho de primera oferta (el “**Derecho de Primera Oferta**”), en virtud del cual la propia Sociedad, y, en caso de que el referido derecho no se ejercite por la misma, los demás Socios distintos del(los) Transmitente(s) (los “**Socios No-Transmitentes**”), tendrán derecho a realizar una oferta vinculante para adquirir todas (pero sólo todas y no parte) de las Participaciones a

offer to acquire all (but only all and not part of) the Transfer Shares and, where appropriate, shall also have the obligation to acquire those shares owned by the Shareholders who may exercise the Tag-Along Right subject to the terms and conditions of this article 9. The terms and conditions on which the Right of First Offer shall be exercised -and the transfer of any Transfer Shares shall be made pursuant to such exercise- will be (i) those terms and conditions included by the Transferor(s) in the Transfer Notice, if any, or otherwise (ii) on the following terms: (a) price payable in its entirety in cash and at closing, and (b) no business representations and warranties given by the Transferor(s).

- (ii) a pre-emptive acquisition right (the "**Pre-emptive Acquisition Right**"), which shall be triggered only in case that the Transferee is a Competitor (and which shall substitute the Right of First Offer), by virtue of which the Company itself, and, in case of lack of exercise of the Pre-emptive Acquisition Right by the Company, the Non-Transferor Shareholders, shall be entitled to acquire all (but only all and not part of) the Transfer Shares and, where appropriate, shall also

Transmitir y, en su caso, tendrán también la obligación de adquirir aquellas participaciones sociales propiedad de los Socios que puedan ejercer el Derecho de Acompañamiento, sujeto a los términos y condiciones establecidos en la presente cláusula 9. Los términos y condiciones en los que el Derecho de Primera Oferta se ejercitará -y la transmisión de cualesquiera Participaciones Sociales a Transmitir se realizará de conformidad con tal ejercicio- serán: (i) aquellos términos y condiciones incluidos por el(los) Transmitente(s) en la Notificación de Transmisión, si se hubieran establecido, o, en caso contrario, (ii) en los siguientes términos: (a) el precio pagadero en su totalidad en efectivo y en la fecha de otorgamiento de la correspondiente escritura pública de transmisión ; y (b) no se dará ninguna manifestación ni garantía de negocio.

- (ii) un derecho de adquisición preferente (el "**Derecho de Adquisición Preferente**"), que se activará únicamente en caso de que el Adquirente sea un Competidor (y que sustituirá al Derecho de Primera Oferta), en virtud del cual la propia Sociedad, y, en caso de que el referido derecho no se ejercite por esta última, los Socios No-Transmitentes, tendrán derecho a adquirir todas (pero sólo todas y no parte de) las Participaciones a Transmitir y, en su caso, tendrán también la obligación de adquirir aquellas participaciones sociales propiedad de los Socios que puedan

have the obligation to acquire those shares owned by the Shareholders who may exercise the Tag-Along Right subject to the terms and conditions of this article 9. The transfer of the shares, in case of exercise of the Pre-emptive Acquisition Right, shall be made under the same terms and conditions as for the Right of First Offer, as provided in paragraph (i) of this article 9.2.2.2 and the price shall be the lower between (a) the price agreed by the Transferor(s) and the Transferee which is a Competitor, and (b) 90% of the last Liquidity Window Value approved by the Board of Directors.

- (iii) A tag-along right (the “**Tag-Along Right**”), by virtue of which any Shareholder (other than the Controlling Shareholder triggering the Tag-Along Event) (the “**Shareholders Entitled to Tag**”) may demand that all (but only all and not part of) the shares owned by them in the Company are acquired by the individual or entity that triggers the Tag-Along Event (as defined below), together with the Transfer Shares and on the same terms and conditions. In this case the transfer of the Transfer Shares shall not be valid if they are not transferred together with all the shares owned by the Shareholder

ejercer el Derecho de Acompañamiento con sujeción a los términos y condiciones del presente artículo 9. La transmisión de las participaciones sociales, en caso de ejercicio del Derecho de Adquisición Preferente, se realizará en los mismos términos y condiciones que el Derecho de Primera Oferta, según lo previsto en el apartado (i) del presente artículo 9.2.2.2 y el precio será el menor entre (a) el precio acordado por el(los) Transmitente(s) y el Adquirente que sea un Competidor; y (b) el 90% del último Valor de Ventana de Liquidez aprobado por el consejo de administración.

- (iii) Un derecho acompañamiento (el “**Derecho de Acompañamiento**”), en virtud del cual cualquier Socio (distinto del Socio de Control que active el Supuesto de Acompañamiento) (los “**Socios con Derecho a Ejercitar el Acompañamiento**”) podrá exigir que todas (pero sólo todas y no parte de) las participaciones sociales de la Sociedad de las que sea titular sean adquiridas por la entidad o persona que origine el Supuesto de Acompañamiento (tal y como se define a continuación), junto con las Participaciones a Transmitir y en los mismos términos y condiciones. En este caso, la transmisión de las Participaciones a Transmitir no será válida si no se transmiten junto con todas las participaciones sociales propiedad de los Socios con Derecho



Entitled to Tag exercising the Tag-Along Right and on the same terms and conditions.

This Tag-Along Right shall be triggered only and exclusively when, as a result of any transfer, a single shareholder (the **“Controlling Shareholder”**) would acquire or hold shares representing more than 50% of the share capital or voting rights of the Company (the **“Tag-Along Event”**). For this purpose it shall be considered that the Controlling Shareholder owns, not only the shares and voting rights in the Company that are directly held by the same, but also those other shares and voting rights in the Company held by another entity or individual (a) that belongs to the same Group in which the Controlling Shareholder is integrated, (b) over which the Controlling Shareholder exercises Control, (c) that exercises Control over the Controlling Shareholder, or (d) that is Controlled by the same person that Controls the Controlling Shareholder.

9.2.2.3 For the exercise of the aforementioned Right of First Offer, the Pre-emptive Acquisition Right and the Tag-Along Right, the procedure below shall be followed:

- (i) Within five (5) Business Days as from the receipt of

a Ejercitar el Acompañamiento y en los mismos términos y condiciones.

El referido Derecho de Acompañamiento podrá ejercitarse, exclusivamente, cuando como consecuencia de la transmisión, un solo Socio (el **“Socio de Control”**) devenga propietario de participaciones representativas de más del 50% del capital social o de los derechos de voto de la Sociedad (el **“Supuesto de Acompañamiento”**). A tales efectos, se considerará que el Socio de Control posee, además de las participaciones sociales y derechos de voto en la Sociedad que son directamente de su propiedad, también aquellas otras participaciones sociales y derechos de voto en la Sociedad de las que sea titular cualquier otra entidad o persona (a) que pertenezca al mismo Grupo que el Socio de Control; (b) sobre la que el Socio de Control ejerza Control; (c) que ejerza Control sobre el Socio de Control; o (d) sobre la que ejerza Control la misma persona que lo hace sobre el Socio de Control.

9.2.2.3. Para el ejercicio de los mencionados Derecho de Primera Oferta, Derecho de Adquisición Preferente y Derecho de Acompañamiento, se seguirá el siguiente procedimiento:

- (i) En el plazo de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la recepción de

the Transfer Notice, the Board of Directors shall send a copy of the Transfer Notice to all the Shareholders of the Company.

- (ii) Subject to the prohibitions and limitations under the LSC, the Company shall be entitled to exercise the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor) over all the Transfer Shares within the following thirty-five (35) Business Days as from the receipt of the Transfer Notice.

To that end, within the seven (7) Business Days following the receipt of the Transfer Notice, a meeting of the Board of Directors shall be held, in order to agree (a) the waiver by the Company to exercise the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor), or, alternatively (b) to propose to the General Shareholders' Meeting to exercise the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor), set the price on which the Company should make an offer under the Right of First Offer for the Transfer Shares and call a General Shareholders' Meeting to be held within the

la Notificación de Transmisión, el consejo de administración remitirá a todos los Socios de la Sociedad una copia de la Notificación de Transmisión.

- (ii) Con sujeción a las prohibiciones y limitaciones de la LSC, la Sociedad podrá ejercitar el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor) sobre todas las Participaciones a Transmitir durante los siguientes treinta y cinco (35) Días Hábiles desde la recepción de la Notificación de Trasmisión.

A tal efecto, dentro de los siete (7) Días Hábiles siguientes a la recepción de la Notificación de Transmisión, se celebrará una sesión del consejo de administración en la que se acordará (a) la renuncia por la Sociedad a ejercer el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor), o, alternativamente (b) proponer a la junta general de socios el ejercicio del Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor), establecer el precio en los que la Sociedad debe hacer una oferta en virtud del Derecho de Primera Oferta por las Participaciones a Transmitir y convocar una junta general de socios para que ésta se reúna dentro de los treinta y tres (33) Días Hábiles siguientes a la recepción de la Notificación de Transmisión, a fin de

thirty-three (33) Business Days following the receipt of the Transfer Notice, so as to decide on the foregoing, in accordance with the provisions of the LSC.

Neither the Transferor(s) nor the director(s) appointed at the Transferor(s)' proposal shall have the right to vote on the resolution of the General Shareholders' Meeting and the Board of Director's meeting relating to the offer for the acquisition of the Transfer Shares by the Company (or the acquisition of the Transfer Shares by the Company under the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor). Where the General Shareholders' Meeting resolves to make an offer for the Transfer Shares (or to acquire the Transfer Shares under the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor), the Board of Directors shall send a written notice to the Transferor(s) containing a binding offer to acquire all the Transfer Shares and the price of the offer (or indicating the date envisaged for the execution of the relevant public deed of transfer, which shall be a Business Day comprised within the five (5) and the fifteen (15) Business Days following the date of the General Shareholders'

decidir sobre la adquisición por la Sociedad de las participaciones ofrecidas, conforme a lo previsto en la LSC.

Ni el(los) Transmitente(s) ni el(los) administrador(es) nombrado(s) a propuesta del(los) Transmitente(s) tendrá(n) derecho de voto sobre el acuerdo de la junta general de socios y de la reunión del consejo de administración relativo a la oferta de adquisición de las Participaciones a Transmitir por la Sociedad (o la adquisición de las Participaciones a Transmitir por la Sociedad en virtud del Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor). En caso de que la junta general de socios acuerde realizar una oferta de adquisición de las Participaciones a Transmitir (o de adquisición de las Participaciones a Transmitir en virtud del Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor), el consejo de administración enviará una notificación por escrito al(los) Transmitente(s) que deberá contener una oferta vinculante de adquisición de todas las Participaciones a Transmitir, así como el precio de la oferta (o que indique la fecha prevista para el otorgamiento de la correspondiente escritura pública de transmisión, que será un Día Hábil comprendido entre los cinco (5) y los quince (15) Días Hábiles siguientes a la fecha de celebración de la junta general de socios si se ejerce el Derecho de

Meeting if exercising the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor).

When the Company exercises its Right of First Offer, the Transferor(s) shall be entitled, at its sole discretion and within a period of ten (10) Business Days as from the date of receipt of the notice referred to in paragraph above, to accept the offer and send a notice to the Board of Directors informing it of the acceptance of the offer as well as the date (which shall be on a Business Day comprised within the five (5) and the fifteen (15) Business Days following the delivery of such notice) and the Notary before whom the Company and the Transferor(s) shall be obligated to appear, in person or through duly authorized representatives, to execute the transfer of the Transfer Shares, except if due to required regulatory clearances or for other legally mandatory causes completion cannot take place within such term, in which case the Transferor(s) and the Company will enter into the relevant binding share transfer agreement/s within such term.

(iii) In the event the Company does not exercise the Right of

Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor).

Cuando la Sociedad ejerza su Derecho de Primera Oferta, el(los) Transmitente(s) tendrán derecho, a su entera discreción y dentro de un plazo de diez (10) Días Hábiles desde la fecha de recepción de la notificación a que se refiere el párrafo anterior, a aceptar la oferta y enviar una notificación al consejo de administración informándole de la aceptación de la misma, así como de la fecha (que será en un Día Hábil comprendido entre los cinco (5) y los quince (15) Días Hábiles siguientes a la entrega de dicha notificación) y el Notario ante el que la Sociedad y el(los) Transmitente(s) estarán obligados a comparecer, en persona o a través de representantes debidamente autorizados, para formalizar la transmisión de las Participaciones a Transmitir, salvo que debido a las autorizaciones administrativas exigidas o por otras causas legalmente obligatorias no pueda llevarse a cabo dentro de dicho plazo, en cuyo caso el(los) Transmitente(s) y la Sociedad suscribirán los correspondientes acuerdos vinculantes de transmisión de participaciones en dicho plazo.

(iii) En el caso de que la Sociedad no ejercite el Derecho de Primera

First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor) or the relevant offer issued by the Company pursuant to the exercise of the Right of First Offer has not been accepted by the Transferor(s) pursuant to the terms and conditions provided in section (ii) above, each of the Non-Transferor Shareholders shall be entitled to exercise the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor) over the Transfer Shares.

To that end, the Board of Directors, within the following five (5) Business Days as from (a) the end of the thirty-five (35) Business Days period to which section (ii) above refers (if the Company does not make an offer) or (b) the expiry of the ten (10) Business Days period for the Transferor(s) to accept the offer from the Company (if having made an offer, the Transferor(s) do not accept it), must give a notice to all the Non-Transferor Shareholders, attaching a copy of the Transfer Notice and informing them of their right to exercise the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor) within the

Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor) o la correspondiente oferta emitida por la Sociedad en ejercicio del Derecho de Primera Oferta no haya sido aceptada por el(los) Transmitente(s) de conformidad con los términos y condiciones previstos en el apartado (ii) anterior, cada uno de los Socios No-Transmitentes podrá ejercitar el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor) sobre las Participaciones a Transmitir.

A tal efecto, el consejo de administración, dentro de los siguientes cinco (5) Días Hábiles desde (a) la finalización del plazo de treinta y cinco (35) Días Hábiles al que se refiere la sección (ii) anterior (si la Sociedad no hace una oferta) o (b) la finalización del plazo de diez (10) Días Hábiles para que el(los) Transmitente(s) acepte(n) la oferta de la Sociedad (si ha hecho una oferta y el(los) Transmitente(s) no la aceptan), debe notificar a todos los Socios No-Transmitentes, adjuntando una copia de la Notificación de Transmisión e informándoles de su derecho a ejercitar el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor) dentro del plazo previsto en el apartado (iv) siguiente.

period provided for in section (iv) below.

- (iv) Within a period of ten (10) Business Days as from the date of receipt of the notice referred to in section (iii) above, the Non-Transferor Shareholders shall be entitled to exercise the Right of First Offer by sending a written notice to the Transferor(s), and a copy to the Board of Directors, containing a binding offer to acquire all the Transfer Shares and the price of the offer (or only to the Board of Directors if exercising the Pre-emptive Acquisition Right over all the Transfer Shares in case that the Transferee is a Competitor) and, if the Non-Transferor Shareholder exercising its Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor) triggers a Tag-Along Right, confirming that such offer is extensive to acquire those shares owned by the Shareholders who may exercise the Tag-Along Right. The joint exercise of the Right of First Offer by several Non-Transferor Shareholders to acquire all the Transfer Shares under a single offer and for the same price shall be permitted and the exercising Non-Transferor Shareholders may allocate the Transfer Shares between them in the

- (iv) Dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes a la fecha de recepción de la notificación referida en la sección (iii) anterior, los Socios No-Transmitentes podrán ejercitar su Derecho de Primera Oferta mediante notificación por escrito al(los) Transmitente(s) y copia al consejo de administración, recogiendo una oferta vinculante para adquirir todas las Participaciones a Transmitir y el precio de la misma (o únicamente al consejo de administración si se ejerce el Derecho de Adquisición Preferente sobre todas las Participaciones a Transmitir en caso de que el Adquirente sea un Competidor) y, si el Socio No-Transmitente que ejerce su Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor) desencadena un Derecho de Acompañamiento, confirmando que dicha oferta es extensiva a la adquisición de aquellas participaciones sociales propiedad de los Socios que puedan ejercer el Derecho de Acompañamiento. Se permitirá el ejercicio conjunto del Derecho de Primera Oferta por parte de varios Socios No-Transmitentes para adquirir todas las Participaciones a Transmitir en una sola oferta y por el mismo precio, pudiendo los Socios No-Transmitentes ejercitantes distribuir las Participaciones a Transmitir entre ellos, en las proporciones expresadas en la notificación del ejercicio que remitirán al (a los) Transmitente(s), con copia al consejo de administración, de conformidad con

proportions stated in the exercise notice that they shall send to the Transferor(s), with copy to the Board of Directors, pursuant to this paragraph.

(a) When a Non-Transferor Shareholder exercises its Right of First Offer the Transferor(s) shall be entitled, at its sole discretion and within a period of ten (10) Business Days as from the date of receipt of the notice referred to in paragraph above, to accept the offer by sending a notice to the Board of Directors who, in turn:

(i) If the transfer of the Transfer Shares to the Non-Transferor Shareholder who has exercised the Right of First Offer does not trigger a Tag-along Event, shall give a notice, within a period of five (5) Business Days as from the date of receipt of the notice referred to in paragraph (a) above, to the Transferor(s) and the relevant Non-Transferor Shareholder

este párrafo.

(a) Cuando un Socio No-Transmitente ejerza su Derecho de Primera Oferta, el(los) Transmitente(s) tendrá(n) derecho, a su entera discreción y dentro de un plazo de diez (10) Días Hábiles a partir de la fecha de recepción de la notificación a que se refiere el párrafo anterior, a aceptar dicha oferta mediante notificación al consejo de administración que, a su vez:

(i) Si la transmisión de las Participaciones a Transmitir al Socio No-Transmitente que haya ejercido el Derecho de Primera Oferta no da lugar a un Supuesto de Acompañamiento, enviará una comunicación, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la fecha de recepción de la notificación referida en el párrafo (a) anterior, al/los Transmitente(s) y al correspondiente Socio No-Transmitente informándoles de la fecha (que será un Día Hábil comprendido entre los cinco (5) y los quince

informing them on the date (which shall be on a Business Day comprised within the five (5) and the fifteen (15) Business Days following the delivery of such notice) and the Notary before whom they shall be obligated to appear, in person or through duly authorized representatives, to execute the transfer of the Transfer Shares, except if due to required regulatory clearances or for other legally mandatory causes completion cannot take place within such term, in which case the Transferor and Non-Transferor Shareholder will enter into the relevant binding share transfer agreement/s within such term. When two or more Non-Transferor Shareholders exercise their Right of First Offer, the

(15) Días Hábiles siguientes a la entrega de dicha notificación) y del Notario ante el que estarán obligados a comparecer, en persona o a través de representantes debidamente autorizados, para ejecutar la transmisión de las Participaciones a Transmitir, salvo que debido a las autorizaciones administrativas exigidas o por otras causas legalmente obligatorias no se puede llevar a cabo dentro de ese plazo, en cuyo caso el/los Transmitente(s) y el Socio No-Transmitente suscribirán los correspondientes acuerdos vinculantes de transmisión de participaciones en de dicho plazo. Cuando dos o más Socios No-Transmitentes ejerzan su Derecho de Primera Oferta, el/los Transmitente(s) aceptará(n), en su caso, las ofertas enviadas por los Socios No-Transmitentes en orden descendente de precios.



Transferor(s) shall accept (if any) the offer sent by Non-Transferring Shareholders in descending price order.

- (ii) If the transfer of the Transfer Shares to the Non-Transferor Shareholder who has exercised the Right of First Offer triggers a Tag-along Event, the Board of Directors shall follow the procedure provided in article 9.2.2.3(vii) to 9.2.2.3(xii).

If the offer(s) made by the Non-Transferor Shareholders are not accepted by the Transferor(s), the Transferor(s) shall have the right to transfer the Transfer Shares to a *bona fide* third party within 6 months as from the expiry of the ten (10) Business Days period provided in this section (a) in order for the Transferor(s) to accept the offer received from any Non-Transferor Shareholder, provided that: (i) the price paid by the third party exceeds

- (ii) Si la transmisión de las Participaciones a Transmitir al Socio No-Transmitente que ha ejercido el Derecho de Primera Oferta da lugar a un Supuesto de Acompañamiento, el consejo de administración seguirá el procedimiento previsto en los apartados (vii) a (xii) del presente artículo 9.2.2.3.

Si la(s) oferta(s) realizada(s) por el(los) Socio(s) No-Transmitente(s) no es(son) aceptada(s) por el(los) Transmitente(s), el(los) Transmitente(s) tendrá(n) derecho a transmitir las Participaciones a Transmitir a cualquier tercero de buena fe dentro de los 6 meses desde la finalización del período de diez (10) Días Hábiles previsto en esta sección (a) para que el(los) Transmitente(s) acepte(n) la oferta recibida de cualquier Socio No-Transmitente, siempre que: (i) el precio ofrecido por el tercero exceda del precio más alto ofrecido por la Sociedad y/o cualquier Socio

the highest price offered by the Company and/or any Non-Transferor Shareholders, (ii) the remaining terms and conditions shall (a) substantially match the ones indicated by the Transferor(s) in the Transfer Notice, or otherwise (b) (i.e. if the Transferor(s) did not indicate those terms and conditions in the Transfer Notice) provide for the payment of the price in its entirety in cash and at closing and no business representations and warranties shall be given by the Transferor(s); (iii) the third party adheres to the Shareholders' Agreement; and (iv) the terms of the sale to the third party include, when the latter triggers a Tag-Along Event, a binding and irrevocable offer to acquire the shares of those Shareholders who may exercise the Tag-Along Right, subject to the terms and conditions set out in this article 9. The Transferor shall be deemed to have complied with such term if the binding share transfer agreement/s between the Transferor(s) and the third party has been executed within the

No-Transmitente, (ii) los restantes términos y condiciones deberán (a) coincidir sustancialmente con los que el(los) Transmitente(s) indicó(arón) en la Notificación de Transmisión, o en caso contrario (b) (esto es, si el(los) Transmitente(s) no hubiera(n) indicado dichos términos y condiciones en la Notificación de Transmisión) establecer que el precio se pague en efectivo en su totalidad en la fecha de otorgamiento de la correspondiente escritura pública de transmisión y el(los) Transmitente(s) no ofrezca(n) manifestaciones y garantías de negocio; (iii) el tercero se adhiera al Acuerdo de Socios; y (iv) los términos de la compraventa al tercero incluyan, cuando éste dé lugar a un Supuesto de Acompañamiento, una oferta vinculante e irrevocable para adquirir las participaciones sociales de los Socios que puedan ejercer el Derecho de Acompañamiento, con sujeción a los términos y condiciones establecidos en el presente artículo 9. Se considerará que el(los) Transmitente(s) ha(n) cumplido dicho plazo si los correspondientes acuerdos vinculantes de transmisión de participaciones entre el(los) Transmitente(s) y el tercero se han suscrito dentro del plazo de seis (6) meses referido anteriormente si, como consecuencia de las

abovementioned six (6) months term if due to required regulatory clearances or for other legally mandatory causes completion cannot take place within such term. If within the abovementioned six (6) months term the Transferor(s) receives an offer from a *bona fide* third party which the Transferor(s) is willing to accept but such offer differs from the terms indicated in this paragraph, the Transferor(s) may send a new Transfer Notice provided that if in the context of the transfer procedure started as a consequence of such Transfer Notice in case no offers are made by the Company or the Non-Transferor Shareholders or if any is made but not accepted by the Transferor(s), the remaining term for the Transferor(s) to transfer the Transfer Shares to a *bona fide* third party shall be limited to the remaining of the relevant six (6) months term that was outstanding as of delivery of such Transfer Notice.

- (b) When a Non-Transferor Shareholder exercises its Pre-emptive Acquisition

autorizaciones administrativas exigidas o por otras causas legalmente obligatorias la ejecución no se puede llevar a cabo dentro de dicho plazo. En caso de que durante el mencionado plazo de seis (6) meses el(los) Transmitente(s) recibiese(n) una oferta de un tercero de buena fe, que el(los) Transmitente(s) estuviese(n) dispuestos a aceptar pero difiriese de los términos indicados en el presente párrafo, el(los) Transmitente(s) podrán enviar una nueva Notificación de Transmisión siempre y cuando, en el contexto del procedimiento de transmisión iniciado como consecuencia de dicha Notificación de Transmisión, la Sociedad o los Socios No-Transmitentes no hiciesen oferta, o si la hiciesen, ésta no fuese aceptada por el(los) Transmitente(s), el plazo restante para que el(los) Transmitentes transmitan(n) las Participaciones a Transmitir a un tercero de buena fe se limitará al resto del plazo de seis (6) meses que estaba pendiente a la entrega de dicha Notificación de Transmisión.

- (b) Cuando un Socio No-Transmitente ejerza su Derecho de Adquisición

Right in case that the Transferee is a Competitor the Board of Directors shall, within five (5) Business Days as from the expiry of the ten (10) Business Days period provided in this section (iv) for the Non-Transferor Shareholder to exercise its Pre-emptive Acquisition Right:

- (i) If the transfer of the Transfer Shares to the Non-Transferor Shareholder/s who has exercised the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor does not trigger a Tag-along Event, give a notice to the Transferor and to the Non-Transferor Shareholder who has exercised the Pre-emptive Acquisition Right, informing them of the number of shares to be transferred/acquired by each of them and the date (which shall be a Business Day comprised within the five (5) and the fifteen (15) Business Days following the delivery of such notice) and the

Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor, el consejo de administración, dentro de los cinco (5) Días Hábiles desde la finalización del período de diez (10) Días Hábiles previsto en esta sección (iv) para que el Socio No-Transmitente ejerza su Derecho de Adquisición Preferente:

- (i) En caso de que la transmisión de las Participaciones a Transmitir al(a los) Socios No-Transmitente(s) que ejercitó(aron) el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor no active un Supuesto de Acompañamiento, notificará al(los) Transmitente(s) y al(los) Socio(s) No-Transmitente(s) que ha(n) ejercido el Derecho de Adquisición Preferente.

Dicha notificación incluirá la información relativa al número de participaciones sociales a transmitir/adquirir por cada uno de ellos, la fecha (que será un Día Hábil comprendido entre los cinco (5) y los quince (15) Días Hábiles siguientes a la entrega de dicha notificación) y el Notario

Notary before whom they shall be obligated to appear, in person or through duly authorized representatives, to execute the transfer of the Transfer Shares, except if due to required regulatory clearances or for other legally mandatory causes completion cannot take place within such term, in which case the Transferor and the relevant Non-Transferor Shareholders will enter into the relevant binding share transfer agreement/s within such term. When two or more Non-Transferor Shareholders exercise their Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor, the Transfer Shares shall be allocated among them pro rata to their respective holdings in the share capital of the Company. If due to the pro rata allocation a share would have to be split, the Board of Directors shall

ante el cual estarán obligados a comparecer, personalmente o a través de representantes debidamente autorizados, para formalizar la transmisión de las Participaciones a Transmitir, salvo que debido a las autorizaciones administrativas requeridas o por otras causas legalmente obligatorias no se pueda completar dentro de dicho plazo, en cuyo caso el(los) Transmitente(s) y el(los) correspondiente(s) Socio(s) No-Transmitente(s) suscribirán los correspondientes acuerdos vinculantes de transmisión de participaciones en de dicho plazo. Cuando dos o más Socios No-Transmitentes ejerzan su Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor, las Participaciones a Transmitir se asignarán entre ellos a prorrata de sus respectivas participaciones en el capital social de la Sociedad. Si debido a la asignación prorrateada fuera necesario fraccionar una participación social, el consejo de administración asignará dicha participación social en su totalidad al Socio que tenga una mayor participación en la Sociedad y, en caso de

<p>allocate such share in full to the Shareholder exercising the Pre-emptive Acquisition Right who holds a higher stake in the Company, and, in the event of equal stakes, by draw.</p>	<p>igualdad de participación, por sorteo.</p>
<p>(ii) If the transfer of the Transfer Shares to the Non-Transferor Shareholder who has exercised the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor triggers a Tag-along Event, follow the procedure provided in sections 9.2.2.3(vii) to 9.2.2.3(xii).</p>	<p>(ii) En caso de que las Participaciones a Transmitir al Socio No-Transmitente que haya ejercitado el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el(los) Adquirente(s) sea un Competidor que active un Supuesto de Acompañamiento, seguirá el procedimiento previsto en las secciones 9.2.2.3(vii) a 9.2.2.3(xii).</p>
<p>(v) In case that neither the Company nor the Non-Transferor Shareholders have exercised the Right of First Offer, within five (5) Business Days as from the expiry of the ten (10) Business Days period provided in section (iv) for the Non-Transferor Shareholders to exercise the Right of First Offer, the Board of Directors shall serve a notice to the Transferor(s), informing them of their right to transfer the Transfer Shares to a <i>bona fide</i> third party, within a period of six (6) months as</p>	<p>(v) En caso de que ni la Sociedad ni los Socios No-Transmitentes hayan ejercido el Derecho de Primera Oferta, dentro de los cinco (5) Días Hábiles desde la finalización del plazo de diez (10) Días Hábiles previsto en el apartado (iv) para que los Socios No-Transmitentes ejerciten el Derecho de Primera Oferta, el consejo de administración notificará al(los) Transmitente(s), informándole(s) de su derecho a transmitir las Participaciones a Transmitir a un tercero de buena fe, dentro de un plazo de seis (6) meses desde de la recepción de dicha notificación, siempre y cuando: (i) el precio sea superior al precio convenido por el(los)</p>

from the receipt of such notice provided that: (i) the price paid by the third party exceeds the price indicated by the Transferor(s) in the Transfer Notice (if any), (ii) the remaining terms and conditions (a) substantially match the ones indicated by the Transferor(s) in the Transfer Notice, or otherwise (b) (i.e. if the Transferor(s) did not indicate those terms and conditions in the Transfer Notice) provide for the payment of the price in its entirety in cash and at closing and no business representations and warranties shall be given by the Transferor(s); (iii) the third party adheres to the Shareholders' Agreement; and (iv) the terms of the sale to the third party include, when the latter triggers a Tag-Along Event, a binding and irrevocable offer to acquire the shares of those Shareholders who may exercise the Tag-Along Right, subject to the terms and conditions set out in this section 9. The Transferor shall be deemed to have complied with such term if the binding share transfer agreement/s between the Transferor(s) and the third party has been executed within the abovementioned six (6) months term if due to required regulatory clearances or for other legally mandatory causes

Transmitente(s) y el Adquirente notificado a la Sociedad (si este hubiese sido notificado a la Sociedad); (ii) los restantes términos y condiciones (a) coincidan sustancialmente con los indicados por el (los) Transmitente(s) en la Notificación de Transmisión, o de otro modo (b) (esto es, si el(los) Transmitente(s) no indicó(aron) esos términos y condiciones en la Notificación de Transmisión) establezcan el pago del precio en su totalidad en efectivo y al cierre y no se den manifestaciones y garantías de negocio por el(los) Transmitente(s); (iii) el tercero se adhiera al Acuerdo de Socios; y (iv) los términos de la venta al tercero incluyan, cuando este último desencadene un Supuesto de Acompañamiento, una oferta vinculante e irrevocable para adquirir las participaciones sociales de aquellos Socios que pueden ejercer el Derecho de Acompañamiento, sujeto a los términos y condiciones establecidos en esta sección 9. Se considerará que el(los) Transmitente(s) ha(n) cumplido dicho plazo si los correspondientes acuerdos vinculantes de transmisión de participaciones entre el(los) Transmitente(s) y el tercero son suscritos dentro del plazo de seis (6) meses referido anteriormente si como consecuencia de las autorizaciones administrativas requeridas o por otras causas legalmente obligatorias la formalización no puede llevarse a cabo dentro de dicho plazo.

completion cannot take place within such term.

In case that neither the Company nor the Non-Transferor Shareholders have exercised the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor, within five (5) Business Days as from the expiry of the ten (10) Business Days period provided in section (iv) for the Non-Transferor Shareholders to exercise the Pre-emptive Acquisition Right, the Board of Directors shall serve a notice to the Transferor(s), informing them of their right to transfer the Transfer Shares to the Transferee which is a Competitor, within a period of six (6) months as from the receipt of such notice, provided that: (i) the price is equal to the price agreed by the Transferor(s) and the Transferee notified to the Company, (ii) the remaining terms and conditions (a) substantially match the ones indicated by the Transferor(s) in the Transfer Notice, or otherwise (b) (i.e. if the Transferor(s) did not indicate those terms and conditions in the Transfer Notice) provide for the payment of the price in its entirety in cash and at closing and no business representations and warranties shall be given by the Transferor(s); (iii) the

En caso de que ni la Sociedad ni los Socios No-Transmitentes hayan ejercido el Derecho de Adquisición Preferente si el Adquirente es un Competidor, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la finalización del período de diez (10) Días Hábiles previsto en la sección (iv) para que los Socios No-Transmitentes ejerzan el Derecho de Adquisición Preferente, el consejo de administración notificará al(los) Transmitente(s), informándole(s) de su derecho a transmitir las Participaciones a Transmitir al Adquirente Competidor, en un plazo de seis (6) meses desde la recepción de dicha notificación, siempre y cuando: (i) el precio sea igual al precio convenido por el(los) Transmitente(s) y el Adquirente notificado a la Sociedad, (ii) los restantes términos y condiciones (a) coincidan sustancialmente con los indicados por el (los) Transmitente(s) en la Notificación de Transmisión, o de otro modo (b) (esto es, si el(los) Transmitente(s) no indicó(aron) esos términos y condiciones en la Notificación de Transmisión) establezcan el pago del precio en su totalidad en efectivo y al cierre y no se den manifestaciones y garantías de negocio por el(los) Transmitente(s); (iii) el Adquirente que es un Competidor se adhiera al Acuerdo de Socios; y (iv) los términos de la venta al Adquirente que es un Competidor incluyan, cuando este último desencadena un Supuesto de



Transferee who is a Competitor adheres to the Shareholders' Agreement; and (iv) the terms of the sale to the Transferee who is a Competitor include, when the latter triggers a Tag-Along Event, a binding and irrevocable offer to acquire the shares of those Shareholders who may exercise the Tag-Along Right, subject to the terms and conditions set out in this section 9. The Transferor shall be deemed to have complied with such term if the binding share transfer agreement/s between the Transferor(s) and the Transferee has been executed within the abovementioned six (6) months term if due to required regulatory clearances or for other legally mandatory causes completion cannot take place within such term.

- (vi) If the *bona fide* third party to which the Transferor(s) intends to transfer the Transfer Shares is a Competitor and the Transferor(s) did not disclose in the Transfer Notice the identification of the Competitor and the total price or consideration per each share offered by the Competitor, the Transferor(s) shall serve a new Transfer Notice, including the information indicated in article 9.2.2.1 above and the

Acompañamiento, una oferta vinculante e irrevocable para adquirir las participaciones sociales de aquellos Socios que pueden ejercer el Derecho de Acompañamiento, sujeto a los términos y condiciones establecidos en esta sección 9. Se considerará que el(los) Transmitente(s) ha(n) cumplido dicho plazo si los correspondientes acuerdos vinculantes de transmisión de participaciones entre el(los) Transmitente(s) y el Adquirente son suscritos dentro del plazo de seis (6) meses referido anteriormente si como consecuencia de las autorizaciones administrativas requeridas o por otras causas legalmente obligatorias la formalización no puede llevarse a cabo dentro de dicho plazo.

- (vi) Si el tercero de buena fe al que el(los) Transmitente(s) pretende(n) transmitir las Participaciones a Transmitir fuera un Competidor y el(los) Transmitente(s) no hubiera(n) identificado al Competidor y el precio total o la consideración por participación social ofrecida por el Competidor, el(los) Transmitente(s) entregará(n) una nueva Notificación de Transmisión, en la que se incluirá la información indicada en el artículo 9.2.2.1 anterior y se aplicará de nuevo el procedimiento previsto en este artículo 9.2.2.3. Si el tercero de

procedure provided in this article 9.2.2.3 shall be followed again. If the *bona fide* third party to which the Transferor(s) intends to transfer the Transfer Shares triggers a Tag-Along Event, the Transferor(s) shall serve a notice to the Board of Directors of such circumstance within five (5) Business Days of becoming aware of it disclosing the identity of the Controlling Shareholder, the price and the remaining terms and conditions applicable to the transfer of the Transfer Shares and the procedure provided in article 9.2.2.3(vii) to 9.2.2.3(xii) shall be followed *mutatis mutandis*.

- (vii) In the event that the transfer purported under the Transfer Notice or the transfer that would take place as a consequence of the transfer of the Transfer Shares to a Shareholder that has exercised the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor) would give rise to a Tag-Along Event, the Board of Directors shall within five (5) Business Days as from the date on which they became aware of such circumstance serve a notice to all the Shareholders Entitled to Tag informing them of the potential

buena fe al que el(los) Transmitente(s) pretende(n) transmitir las Participaciones a Transmitir da lugar a un Supuesto de Acompañamiento, el(los) Transmitente(s) notificará(n) dicha circunstancia al consejo de administración dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a su conocimiento, revelando la identidad del Socio de Control, el precio y los restantes términos y condiciones aplicables a la transmisión de las Participaciones a Transmitir y se aplicará *mutatis mutandis* el procedimiento regulado en los apartados (vii) a (xii) del presente artículo 9.2.2.3.

- (vii) En el caso de que la transmisión pretendida bajo la Notificación de Transmisión o la transmisión que tendría lugar como consecuencia de la transmisión de las Participaciones a Transmitir a un Socio que haya ejercido el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor) diera lugar a un Supuesto de Acompañamiento, el consejo de administración deberá, en un plazo de cinco (5) Días Hábiles desde la fecha en que tuvo conocimiento de dicha circunstancia, notificar a todos los Socios con Derecho a Ejercitar el Acompañamiento, informándoles de la posible concurrencia del Supuesto de Acompañamiento (incluidos los datos de identificación de la persona

occurrence of the Tag-Along Event (including the identification details of the individual or entity triggering the Tag-Along Event and the terms and conditions on which it is willing to acquire the Transfer Shares) and of their right to exercise the Tag-Along Right within the period provided for in section (viii) below.

- (viii) Within the following ten (10) Business Days following the date on which the notice referred to in section (vii) above is received, the Shareholders Entitled to Tag, may exercise their Tag-Along Right, serving a notice to the Board of Directors.
- (ix) If none of the Shareholders Entitled to Tag exercises its Tag-Along Right in the term provided in section (viii) above, the Board of Directors shall serve a notice, within the five (5) Business Days as from the date when the ten (10) Business Days period provided in section (viii) elapses, to the Transferor(s) and, when the Controlling Shareholder triggering the Tag-Along Event is a Shareholder, also to such Shareholder.
- (x) To the contrary, if any of the Shareholders Entitled to Tag exercises its Tag-Along Right in the term provided in section (viii) above, the

o entidad que origine el Supuesto de Acompañamiento y los términos y condiciones en los que esté dispuesto a adquirir las Participaciones a Transmitir) y de su derecho a ejercitar el Derecho de Acompañamiento dentro del plazo previsto en el apartado (viii) siguiente.

- (viii) Dentro de los siguientes diez (10) Días Hábiles desde la fecha en que se reciba la notificación a la que se hace referencia en la sección (vii) anterior, los Socios con Derecho a Ejercitar el Acompañamiento podrán ejercitar su Derecho de Acompañamiento notificándolo al consejo de administración.
- (ix) Si ninguno de los Socios con Derecho a Ejercitar el Acompañamiento ejercitara su Derecho de Acompañamiento en el plazo previsto en el apartado (viii) anterior, el consejo de administración notificará, dentro de los cinco (5) Días Hábiles desde la fecha en que transcurra el plazo de diez (10) Días Hábiles previsto en el apartado (viii) anterior, al(los) Transmitente(s) y, cuando el Socio de Control que origine el Supuesto de Acompañamiento sea un Socio, también a dicho Socio.
- (x) Por el contrario, si alguno de los Socios con Derecho a Ejercitar el Acompañamiento ejercitara su Derecho de Acompañamiento en el plazo previsto en el apartado (viii)

Board of Directors shall serve a notice, within the five (5) Business Days following the end of the period referred to in section (viii) above, to (a) the Transferor(s) and the Controlling Shareholder triggering the Tag-Along Event, or (b) the Transferor(s) and the Shareholder(s) exercising the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor), as applicable, where it shall identify the final number of shares that will potentially be Transferred (that is, the Transfer Shares and the shares over which the Tag-Along Right has been validly exercised).

(xi) Within a period of five (5) Business Days as from the receipt of the notice referred to in section (x) above, the following written notices shall be sent to the Board of Directors and the rest of the addressees of the notice referred to in section (x) above:

(a) When the Tag-Along Right has been triggered by the transfer purported under the Transfer Notice, the Transferor(s) shall confirm in writing to the Board of Directors whether the Controlling Shareholder triggering the Tag-Along Event

anterior, el consejo de administración notificará, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la finalización del período mencionado en el apartado (viii) anterior, a (a) el(los) Transmitente(s) y al Socio de Control que origine el Supuesto de Acompañamiento, o (b) el(los) Transmitente(s) y el/los Socio(s) que ejerza(n) el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor), según corresponda, donde se identificará el número final de participaciones sociales que potencialmente serán transmitidas (es decir, las Participaciones a Transmitir y las participaciones sociales sobre las que el Derecho de Acompañamiento ha sido válidamente ejercido).

(xi) En un plazo de cinco (5) Días Hábiles desde la recepción de la notificación a que se refiere el apartado (x) anterior, se remitirán las siguientes notificaciones por escrito al consejo de administración y al resto de los destinatarios de la notificación a que se refiere el apartado (x) anterior:

(a) Cuando el Derecho de Acompañamiento haya sido activado por la transmisión pretendida en la Notificación de Transmisión, el(los) Transmitente(s) confirmará(n) por escrito al consejo de administración si el Socio de Control que ha activado el Supuesto de Acompañamiento

wishes to proceed with, or instead waive, the acquisition of the Transfer Shares together with the shares owned by the Shareholder(s) Entitled to Tag who have exercised the Tag-Along Right; and,

- (b) When the Tag-Along Right has been triggered as a consequence of the exercise of the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor), the Controlling Shareholder triggering the Tag-Along Event shall confirm in writing to the Board of Directors whether it wishes to proceed with, or instead waive, the exercise of the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor).

If the Board of Directors pursuant to sections (a) or (b), as applicable, is notified the relevant waiver either of the transfer/acquisition of the Transfer Shares or of the exercise of the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor), as applicable, then the Tag-Along Event

desea proceder o, en su lugar, renunciar a la adquisición de las Participaciones a Transmitir junto con las participaciones sociales propiedad del(los) Socio(s) Ejerciente(s) de Acompañamiento que ha(n) ejercitado el Derecho de Acompañamiento; y

- (b) Cuando el Derecho de Acompañamiento haya sido activado como consecuencia del ejercicio del Derecho de Primera Oferta (o del Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor), el Socio de Control que active el Supuesto de Acompañamiento deberá confirmar por escrito al consejo de administración si desea proceder o, en su lugar, renunciar al ejercicio del Derecho de Primera Oferta (o del Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor).

Si de conformidad con los apartados (a) o (b) anteriores se notifica al consejo de administración, según corresponda, la renuncia a la transmisión/adquisición de las Participaciones a Transmitir o al ejercicio del Derecho de Primera Oferta (o del Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor), el Supuesto de Acompañamiento ya no será de aplicación y, en

will have ceased to exist and, consequently, the Board of Directors shall serve one of the following notices, within the five (5) Business Days following the date when the relevant waiver notice is received:

- (i) To the Transferor(s), with the content and effects provided in section (v) above (i.e. the notice informing the Transferor(s) of its right to transfer the shares in the Company to a *bona fide* third party), if no other Shareholder (different from the one that triggered the Tag-Along Event) exercised the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor), in which case, provided that the Controlling Shareholder triggering the Tag-Along Event was not a Shareholder who exercised the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor), the term for the Transferor(s) to transfer the Transfer Shares to a *bona fide* third party shall be limited to the

consecuencia, el Consejo de Administración remitirá alguna de las siguientes notificaciones, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la fecha en que se reciba la correspondiente notificación de renuncia:

- (i) Al(los) Transmitente(s), con el contenido y los efectos previstos en la sección (v) anterior (es decir la notificación en la que se informa al(los) Transmitente(s) de su derecho a transmitir las participaciones sociales de la Sociedad a un tercero de buena fe), si ningún otro Socio (distinto del que originó el Supuesto de Acompañamiento) ejerció el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor), en cuyo caso, siempre que el Socio de Control que active el Supuesto de Acompañamiento no sea un Socio que haya ejercitado el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor), el plazo para que el(los) Transmitente(s) transmita(n) las Participaciones a Transmitir a un tercero de buena fe se limitará a la parte restante del plazo de seis (6) meses previsto en el apartado (v)

outstanding time of the six (6) months term provided in section (v) above.

- (ii) To the Transferor(s) and to the remaining Shareholders (different from the Controlling Shareholder that triggered the Tag-Along Event) who have issued an offer pursuant to the exercise of the Right of First Offer, informing them that the process set out in limb (a) of section (iv) above shall be resumed in order for the Transferor(s) to determine whether it accepts or not any of the relevant offer(s) in accordance with such paragraph.

If an offer is accepted, the transfer of the Transfer Shares shall take place in accordance with the first paragraph of limb (a) of section (iv) above.

If no offer is accepted, the Transferor(s) shall be entitled to transfer the Transfer Shares in accordance with the last paragraph of limb (a) of section (iv) above, provided (i) the price paid by the third

anterior.

- (ii) Al(los) Transmitente(s), y a los restantes Socios (distintos del Socio de Control que originó el Supuesto de Acompañamiento) que hayan emitido una oferta en virtud del ejercicio del Derecho de Primera Oferta, informándoles que el proceso establecido en el apartado (a) del artículo (iv) anterior se reanudará para que el(los) Transmitente(s) determine(n) si acepta(n) o no cualquiera de la(s) oferta(s) correspondiente(s) de conformidad con dicho apartado.

En caso de que se aceptara alguna oferta, la transmisión de las Participaciones a Transmitir se realizará de conformidad con el primer párrafo del apartado (a) de la sección (iv) anterior.

Si no se aceptara ninguna oferta, el(los) Transmitente(s) tendrá(n) derecho a transmitir las Participaciones a Transmitir de conformidad con el último párrafo del apartado (a) de la sección (iv) anterior, siempre que (i) el precio pagado por el tercero

party exceeds the highest price offered by the Company and/or any Non-Transferor Shareholders (excluding the Shareholder that waived the exercise of the Right of First Offer pursuant to this section (xi)), (ii) the remaining terms and conditions shall (a) substantially match the ones indicated by the Transferor(s) in the Transfer Notice, or otherwise (b) (i.e. if the Transferor(s) did not indicate those terms and conditions in the Transfer Notice) provide for the payment of the price in its entirety in cash and at closing and no business representations and warranties shall be given by the Transferor(s); and (iii) the third party adheres to the Shareholders' Agreement. If within the six (6) months term referred to in section (iv) above the Transferor(s) receives an offer from a bona fide third party which the Transferor(s) is willing to accept but such offer differs from the terms indicated in this paragraph, the

exceda del precio más alto ofrecido por la Sociedad y/o los Socios No-Transmitentes (excluyendo al Socio que haya renunciado al ejercicio del Derecho de Primera Oferta de conformidad con este apartado (xi)), (ii) los restantes términos y condiciones deberán (a) coincidir sustancialmente con los que el(los) Transmitente(s) indicó(aron) en la Notificación de Transmisión, o en caso contrario (b) (esto es, si el o los Transmitentes no indicaron dichos términos y condiciones en la Notificación de Transmisión) establecer que el precio se pague en efectivo en su totalidad en la fecha de otorgamiento de la correspondiente escritura pública de transmisión y el(los) Transmitente(s) no ofrezca(n) manifestaciones y garantías de negocio; (iii) el tercero se adhiera al Acuerdo de Socios. En caso de que durante el mencionado plazo de seis (6) meses el(los) Transmitente(s) reciba(n) una oferta por un tercero bona fide que el(los) Transmitente(s) esté(n) dispuestos a aceptar pero dicha oferta difiera de los términos indicados en el presente párrafo, el(los) Transmitente(s) podrán enviar una nueva Notificación de Transmisión siempre que si en el contexto del procedimiento de transmisión



Transferor(s) may send a new Transfer Notice provided that if in the context of the transfer procedure started as a consequence of such Transfer Notice in case no offers are made by the Company or the Non-Transferor Shareholders or if any is made but not accepted by the Transferor(s), the remaining term for the Transferor(s) to transfer the Transfer Shares to a bona fide third party shall be limited to the remaining of the relevant six (6) months term that was outstanding as of delivery of such Transfer Notice.

In both cases, articles 9.2.2.3(vi) to 9.2.2.3(xii) shall be applicable and the procedure set forth therein shall be followed.

- (iii) To the Transferor(s) and to the remaining Shareholders (different from the Controlling Shareholder that triggered the Tag-Along Event) who have exercised the Pre-emptive Acquisition Right in case that the

iniciado como consecuencia de dicha Notificación de Transmisión en caso de que no se hagan ofertas por parte de la Sociedad o de los Socios No-Transmitentes o si se hace alguna pero no es aceptada por el(los) Transmitente(s), el plazo restante para que el(los) Transmitentes transmitan(n) las Participaciones a Transmitir a un tercero de buena fe se limitará al resto del plazo de seis (6) meses que estaba pendiente a la entrega de dicha Notificación de Transmisión.

En ambos casos, serán de aplicación los apartados (vi) a (xii) del presente artículo 9.2.2.3 y se seguirá el procedimiento establecido en ellos.

- (iii) Al(los) Transmitente(s) y a los restantes Socios (distintos del Socio de Control que originó el Supuesto de Acompañamiento) que hayan ejercido el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor, con el contenido y efectos previstos

Transferee is a Competitor, with the content and effects provided in paragraph (b) of section (iv) above (i.e. the notice informing the Transferor(s) and the Non-Transferor Shareholders that exercised the Pre-emptive Acquisition Right of the number of shares to be transferred/acquired by each of them and the date and Notary before whom they shall appear). For the avoidance of doubt, if two or more Shareholders (different from the Controlling Shareholder that triggered the Tag-Along Event) have exercised the Pre-emptive Acquisition Right, the Transfer Shares will be allocated among them pro rata to their respective holdings in the share capital of the Company.

- (xii) If pursuant to section (xi) above, the Board of Directors either (1) receives notice confirming that the acquisition of the Transfer Shares or of the exercise of the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the

en el párrafo (b) del apartado (iv) anterior (es decir, la comunicación en la que se informe al(los) Transmitente(s) y a los Socios No-Transmitentes que hayan ejercido el Derecho de Adquisición Preferente del número de participaciones sociales a transmitir/adquirir por cada uno de ellos y la fecha y el notario ante el que deberán comparecer). A efectos aclaratorios, si dos o más Socios (distintos del Socio de Control que ha originado el Supuesto de Acompañamiento) han ejercido el Derecho de Adquisición Preferente, las Participaciones a Transmitir se repartirán entre ellos a prorrata de sus respectivas participaciones en el capital social de la Sociedad.

- (xii) Si de conformidad con el apartado (xi) anterior, el consejo de administración (1) recibe una notificación confirmando que la adquisición de las Participaciones a Transmitir o el ejercicio del Derecho de Primera Oferta (o del Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un

Transferee is a Competitor), as applicable, is not waived and will proceed, or (2) receives no notice of waiver, the Board of Directors shall serve a notice, within the five (5) Business Days following the date when the five (5) Business Days period provided in section (xi) expires, either:

- (a) To the Transferor(s) and the Shareholders Entitled to Tag who have exercised their Tag-Along Right, in case that neither the Company nor the Non-Transferor Shareholders have exercised the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor) or the relevant offer issued pursuant to the exercise of the Right of First Offer has not been accepted by the Transferor(s), informing them of their right to transfer the Transfer Shares, together with the shares owned by the Shareholders Entitled to Tag who have exercised their Tag-Along Right, to the *bona fide* third party within a period of six (6) months as from the receipt of such notice, provided that (i) the third party adheres to

Competidor), en cada caso, no se renuncian y, por tanto, la transmisión puede tener lugar, o (2) no recibe ninguna notificación de renuncia, el consejo de administración notificará, dentro de los cinco (5) Días Hábiles siguientes a la fecha en que finalice el período de cinco (5) Días Hábiles previsto en la sección (xi):

- (a) Al (los) Transmitente(s) y a los Socios Ejercitantes de Acompañamiento que hayan ejercido su Derecho de Acompañamiento, en caso de que ni la Sociedad ni los Socios No-Transmitentes hayan ejercido el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor) o de que la correspondiente oferta presentada en virtud del ejercicio del Derecho de Primera Oferta no haya sido aceptada por el(los) Transmitente(s), informándoles de su derecho a transmitir las Participaciones a Transmitir, junto a los Socios con Derecho a Ejercitar el Acompañamiento que hayan ejercido su Derecho de Acompañamiento, a un tercero de buena fe dentro de un plazo de seis (6) meses a partir de la recepción de dicha notificación, siempre que (i) el tercero se adhiera al Acuerdo de Socios, y (ii) si se ejercitó el Derecho de Primera Oferta y el(los) Transmitente(s) no aceptaron la(s) oferta(s) (a) el precio pagado por el tercero exceda el precio más alto ofrecido por la

the Shareholders' Agreement, and (ii) if the Right of First Offer was exercised and the Transferor(s) did not accept the offer/s, the (a) price paid by the third party exceeds the highest price offered by the Company and/or any Non-Transferor Shareholders, and (b) the remaining terms and conditions shall (a) substantially match the ones indicated by the Transferor(s) in the Transfer Notice, or otherwise (b) (i.e. if the Transferor(s) did not indicate those terms and conditions in the Transfer Notice) provide for the payment of the price in its entirety in cash and at closing and no business representations and warranties shall be given by the Transferor(s). The Transferor(s) shall be deemed to have complied with such term if the binding share transfer agreement/s between the Transferor(s) and the third party has been executed within the abovementioned six (6) months term if due to required regulatory clearances or for other legally mandatory causes completion

Sociedad y/o cualquier Socio No-Transmitente; y (b) los demás términos y condiciones de la operación (a) coincidan sustancialmente con los indicados por el(los) Transmitente(s) en la Notificación de Transmisión, o en caso contrario (b) (es decir, si el(los) Transmitente(s) no indicó(aron) los referidos términos y condiciones en la Notificación de Transmisión) el pago del precio se realice en su totalidad en efectivo y a la fecha de ejecución de la transmisión no otorgando en este caso el o los Transmitentes ninguna manifestación o garantía de negocio. Se considerará que el(los) Transmitente(s) ha(n) cumplido con dicha condición si los acuerdos vinculantes de transmisión de participaciones entre el(los) Transmitente(s) y el tercero han sido suscritos dentro del plazo de seis (6) meses referido anteriormente a excepción de cuando a raíz de las autorizaciones administrativas requeridas o por otras causas legalmente obligatorias, la ejecución de la operación no se pueda llevar a cabo dentro de dicho plazo. Si dentro del mencionado plazo de seis (6) meses el(los) Transmitente(s) recibe(n) una oferta de un tercero de buena fe que esté(n) dispuesto(s) a aceptar pero dicha oferta difiere de los términos indicados en este párrafo, el(los) Transmitente(s) podrá(n) enviar una nueva Notificación de Transmisión siempre que, en el

cannot take place within such term. If within the abovementioned six (6) months term the Transferor(s) receives an offer from a bona fide third party which the Transferor(s) is willing to accept but such offer differs from the terms indicated in this paragraph, the Transferor(s) may send a new Transfer Notice provided that if in the context of the transfer procedure started as a consequence of such Transfer Notice in case no offers are made by the Company or the Non-Transferor Shareholders or if any is made but not accepted by the Transferor(s), the remaining term for the Transferor(s) to transfer the Transfer Shares to a *bona fide* third party shall be limited to the remaining of the relevant six (6) months term that was outstanding as of delivery of such Transfer Notice.

- (b) To the Transferor, the Shareholders Entitled to Tag who have exercised their Tag-Along Right and the Non-Transferor Shareholder whose relevant offer issued pursuant to the Right of First Offer has been

contexto del procedimiento de transmisión iniciado con la Notificación de Transmisión en caso de que no se hagan ofertas por parte de la Sociedad o de los Socios No-Transmitentes o si se hace alguna pero no es aceptada por el(los) Transmitente(s), el plazo restante para que estos transmitan las Participaciones a Transmitir a un tercero de buena fe se limite al plazo de seis (6) meses que reste desde que se produjo el envío de dicha Notificación de Transmisión.

- (b) Al(los) Transmitente(s), a los Socios con Derecho a Ejercitar el Acompañamiento que hayan ejercido su Derecho de Acompañamiento y ala (los) Socio(s) No-Transmitente(s) cuya oferta presentada de acuerdo con el Derecho de Primera Oferta haya(n) sido

accepted (or Non-Transferor Shareholders who have exercised the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor), informing them of the number of shares to be transferred/acquired by each of them and the date (which shall be a Business Day comprised within the five (5) and the fifteen (15) Business Days following the delivery of such notice) and the Notary before whom they shall be obligated to appear, in person or through duly authorized representatives, to execute the transfer of the shares, except if due to required regulatory clearances or for other legally mandatory causes completion cannot take place within such term, in which case the Transferor, the Shareholders Entitled to Tag who have exercised their Tag-Along Right and the Non-Transferor Shareholders who have exercised the Right of First Offer (or the Pre-emptive Acquisition Right in case that the Transferee is a Competitor) will enter into the relevant binding share transfer

aceptada(s) (o a los Socios No-Transmitentes que hayan ejercido el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor), informándoles del número de participaciones sociales a transferir/adquirir por cada uno de ellos y la fecha (que será un Día Hábil comprendido entre los cinco (5) y los quince (15) Días Hábiles siguientes a la entrega de dicha notificación) y el Notario ante el cual estarán obligados a comparecer, en persona o a través de representantes debidamente autorizados, para ejecutar la transmisión de las participaciones sociales, salvo que debido a las autorizaciones administrativas exigidas o por otras causas legalmente obligatorias la ejecución no pueda llevarse a cabo dentro de dicho plazo, en cuyo caso el(los) Transmitente(s), los Socios Ejercitantes de Acompañamiento que hayan ejercido su Derecho de Acompañamiento y el(los) Socio(s) No-Transmitente(s) que haya(n) ejercido el Derecho de Primera Oferta (o el Derecho de Adquisición Preferente en caso de que el Adquirente sea un Competidor) suscribirán los correspondientes acuerdos vinculantes de transmisión de participaciones dentro de dicho plazo.

agreement/s within such term.

(xiii) If the relevant Transferor(s) do not transfer the Transfer Shares within the six-month terms set out in sections (iv), (v) and (xii) (or, for the avoidance of doubt and where applicable, enter into the relevant binding share transfer agreement/s within such six-months term and, subsequently transfer the Transfer Shares on the terms thereof), such Transferor(s) shall not be entitled to submit another Transfer Notice within one (1) year as from the expiry of the six-months term. For the avoidance of doubt this section (xiii) shall not have any limiting effects on other potential transfers by the Transferor(s) (including pursuant to the Shareholders' Agreement)

(xiv) If a Shareholder becomes a Controlling Shareholder for any reason other than an acquisition of shares in the Company (including, without limitation, a reduction of the Company's share capital) and, therefore, triggers a Tag-along Event, it shall notify the Board of Directors of such circumstance as soon as it becomes aware and the procedure provided in sections 9.2.3(vii) to 9.2.3(xii) shall be followed, *mutatis mutandis*.

(xiii) Si el(los) Transmitente(s) no transmitiera(n) las Participaciones a Transmitir dentro del correspondiente plazo de seis meses establecido en las secciones (iv), (v) y (xii) (o, a efectos aclaratorios y cuando sea aplicable, suscribieran los acuerdos vinculantes de transmisión de participaciones dentro de dicho plazo de seis meses y, posteriormente, ejecutaran la transmisión de las Participaciones a Transmitir en los términos del mismo), dicho(s) Transmitente(s) no podrá(n) presentar una nueva Notificación de Transmisión hasta que transcurra un (1) año a contar desde la fecha de finalización del referido plazo de seis meses. A los efectos aclaratorios, la presente sección (xiii) no tendrá ningún efecto limitativo en relación a otras potenciales transmisiones por parte de los Transmitentes (incluyendo aquellas de acuerdo con el Acuerdo de Socios).

(xiv) En caso de que un Socio se convierta en Socio de Control por cualquier razón distinta a la adquisición de las participaciones sociales de la Sociedad (incluyendo, sin limitación, a través de una reducción del capital social de la Sociedad) y, en consecuencia, se active un Supuesto de Acompañamiento, se notificará al Consejo de Administración de tal circunstancia tan pronto como se tenga conocimiento de la misma y se aplicará, *mutatis mutandis*, el procedimiento previsto en las secciones 9.2.3 (vii) a 9.2.3(xii).

(xv) Without prejudice to the process set forth in this article 9.2.2.3, the Transferor(s) and the other Shareholder undertake to act to the extent possible in a coordinate manner and cooperate with each other so as to allow for a smooth and expeditious conduct of the process (including, as the case may be, informal contacts prior to the delivery of any Transfer Notice).

### 9.3 Exceptions: Unrestricted share transfers

9.3.1 The provisions of article 9.2 above shall not apply to the following *inter vivos* transfers, which shall not be subject to any transfer restriction whatsoever (the “**Unrestricted Transfers**”):

- (a) Transfers of shares by individual Shareholders (*personas físicas*) in favor of:
  - (i) Siblings, spouse and ascendants and descendants up to the second degree of blood relations (the “**Family Members**”) of the individual (all the foregoing, together, a “**Family**”) Shareholder of the Company;
  - (ii) Companies in which the transferor individual Shareholder holds and Controls, directly or indirectly, a participation representing, at least, 85% of its share capital

(xv) Sin perjuicio del proceso establecido en este artículo 9.2.2.3, el(los) Transmitente(s) y el resto de Socios se comprometen a actuar, en la medida de lo posible, de manera coordinada y a cooperar entre sí estableciendo una conducta diligente en el proceso (incluyendo, en cada caso, comunicaciones informales previas a la entrega de cualquier Notificación de Transferencia).

### 9.3 Excepciones: Transmisiones libres

9.3.1 Lo dispuesto en el artículo 9.2 de los presentes Estatutos Sociales no resultará aplicable a las siguientes transmisiones *inter vivos*, que no estarán sujetas a ninguna restricción de transmisión en absoluto (las “**Transmisiones Libres**”):

- (a) Transmisiones de participaciones sociales por Socios personas físicas a favor de:
  - (i) Hermanos, cónyuge, ascendientes y descendientes hasta el segundo grado de consanguinidad (los “**Familiares**”) del Socio persona física (todos los anteriores, conjuntamente, la “**Familia**”);
  - (ii) Sociedades en las que el Socio persona física transmitente tenga y Controle, directa o indirectamente, una participación que represente, como mínimo, el 85% del capital social y de los



<p>and voting rights; or,</p> <p>(iii) Companies in which, at least, 85% of its share capital and voting rights are held and Controlled, directly or indirectly, (i) jointly by the transferring Shareholder and its Family Members, or (ii) by one or several Family Members of the transferring Shareholder on their own.</p>	<p>derechos de voto;</p> <p>(iii) Sociedades en las que, al menos, el 85% del capital social y derechos de voto sean Controlados, directa o indirectamente, (i) conjuntamente por el Socio transmitente y sus Familiares, o (ii) por uno o varios Familiares del Socio transmitente de forma individual.</p>
<p>(b) Transfers of shares by legal entity Shareholders (<i>personas jurídicas</i>):</p> <p>(i) In favor of legal entities in which the transferor legal entity Shareholder holds and Controls, directly or indirectly, a participation representing, at least, 85% of its share capital and voting rights;</p> <p>(ii) In favor of other legal entities in which the same Family that holds Control over the transferor legal entity Shareholder holds and Controls, directly or indirectly, a participation representing, at least, 85% of its share capital and voting rights;</p> <p>(iii) Who is a private equity</p>	<p>(b) Transmisiones de participaciones sociales por Socios personas jurídicas a favor de:</p> <p>(i) Personas jurídicas en las que el Socio transmitente persona jurídica tenga y Controle, directa o indirectamente, una participación que represente, como mínimo, el 85% del capital social y de los derechos de voto;</p> <p>(ii) Otras personas jurídicas en las que la misma Familia que tiene el Control de la persona jurídica transmitente tenga y Controle, directa o indirectamente, una participación que represente, como mínimo, el 85% del capital social y de los derechos de voto;</p> <p>(iii) Para el caso de que el</p>

investment fund or is a legal entity Shareholder who is Controlled by a private equity investment fund, in favor of (a) another fund, investment vehicle or legal entity who has the same managing company (*entidad gestora*), or equivalent under the applicable jurisdiction, as the aforementioned private equity investment fund; and/or (b) in favor of legal entities that are integrated in the same Group as the transferor legal entity Shareholder and/or the aforementioned private equity investment fund; and/or (c) the managing company (*entidad gestora*), or equivalent under the applicable jurisdiction, of the aforementioned private equity investment fund; and/or (d) another fund, investment vehicle or legal entity who has another managing company (*entidad gestora*), or equivalent under the applicable jurisdiction, Controlled by the same entity that Controls the managing company (*entidad gestora*), or equivalent under the

transmitente sea un fondo de inversión de capital privado o una persona jurídica que sea Socio que esté controlada por un fondo de inversión de capital privado, a favor de (a) otro fondo, vehículo de inversión o persona jurídica cuya sociedad gestora o equivalente en la jurisdicción aplicable sea la misma; y/o (b) a favor de entidades legales que estén integradas en el mismo Grupo que el Socio que transmite y/o el referido fondo de inversión de capital privado; y/o (c) la entidad gestora, o equivalente en la jurisdicción aplicable, del fondo de inversión de capital privado mencionado; y/o (d) otro fondo, vehículo de inversión o entidad legal que esté gestionada por una entidad gestora, o equivalente en la jurisdicción aplicable, Controlada por la misma entidad que Controla la entidad gestora, o equivalente en la jurisdicción aplicable, del mencionado fondo de inversión de capital privado a la Fecha del Acuerdo de Socios.

applicable jurisdiction, of the aforementioned private equity investment fund at the Shareholders' Agreement Date.

- (c) Transfers of shares in the Company by the Company in favor of the employees and managers of the Company for the purposes of implementing the terms of an incentive plan, including any awards thereunder, approved by the Company.

#### **9.4 Forced transfers**

9.4.1 In the event of forced transfer due to the seizure of shares in the Company in any debt collection proceedings and until the successful bid or award to the creditor becomes final, the Company and, by default, the Shareholders may be subrogated to the position of the successful bidder or, as the case may be, of the creditor, all in accordance with article 109 of the LSC.

9.4.2 If the right to be subrogated is exercised by two or more Shareholders, the shares shall be allocated among them pro rata to their respective holdings in the share capital.

#### **9.5 “Mortis causa” transfers**

9.5.1 The acquisition of shares in the Company by hereditary succession confers the status of shareholder on the heir or legatee provided that the heir or legatee is not a Competitor

- (c) Las transmisiones de participaciones de la Sociedad por la propia Sociedad a favor de los empleados y directivos de la Sociedad a los efectos de implementar los términos de un plan de incentivos, incluyendo cualquier atribución en virtud del mismo, aprobado por la Sociedad.

#### **9.4 Transmisiones forzosas**

9.4.1 En caso de transmisión forzosa por embargo de participaciones sociales de la Sociedad en cualquier procedimiento de apremio y hasta que la oferta o adjudicación al acreedor sea definitiva, la Sociedad y, en su defecto, los Socios podrán subrogarse en la posición del rematante o, en su caso, del acreedor, todo ello de acuerdo con el artículo 109 de la LSC.

9.4.2 En caso de que el derecho a subrogarse sea ejercitado por dos o más Socios, las participaciones sociales se adjudicarán entre todos a prorrata de sus respectivas participaciones en el capital de la Sociedad.

#### **9.5 Transmisiones mortis causa**

9.5.1 La adquisición de alguna participación social por sucesión hereditaria confiere al heredero o legatario la condición de socio, siempre que el heredero o legatario no sea un Competidor y se haya adherido

and has adhered or adheres to the Shareholders' Agreement, prior to the notification to the Company of the hereditary acquisition, assuming in full position in the Shareholders' Agreement of the Shareholder from whom the heir or legatee has acquired the shares in the Company by hereditary succession.

9.5.2 Notwithstanding the foregoing, in the event of a mortis causa transfer in favor of a Competitor, the Company and, in case of lack of exercise by the Company, the other Shareholders shall be entitled to acquire the shares of the deceased Shareholder at a price equal to 90% of the last Liquidity Window Value approved by the managing body, which price shall be paid immediately in cash. To that end, the procedure applicable to the exercise of the Pre-emptive Acquisition Right provided in points (i), (ii), (iii) and (iv) of article 9.2.2.3 shall apply and the right of acquisition must be exercised within a maximum of three (3) months as from notification of the mortis causa acquisition to the Company.

## 9.6 Indirect transfers

9.6.1 For the purposes these Bylaws, the following scenarios shall be considered transfers of Company shares (each an "**Indirect Transfer**"):

- (i) Any scenario in which a legal entity Shareholder of the Company ceases to be

o se adhiera al Acuerdo de Socios con anterioridad a la notificación a la Sociedad de la adquisición hereditaria, subrogándose en la posición en el Acuerdo de Socios del Socio de quien hubiera adquirido dichas participaciones sociales por sucesión hereditaria.

9.5.2 No obstante lo anterior, en caso de transmisión mortis causa a favor de un Competidor, la Sociedad y, en caso de falta de ejercicio por parte de la Sociedad, los demás Socios tendrán derecho a adquirir las participaciones sociales del Socio fallecido a un precio igual al 90% del último Valor de Ventana de Liquidez aprobado por el órgano de administración, precio que se pagará inmediatamente en efectivo. A tal efecto, se aplicará el procedimiento aplicable al ejercicio del Derecho de Adquisición Preferente previsto en los puntos (i), (ii), (iii) y (iv) del artículo 9.2.2.3 debiendo ejercerse el derecho de adquisición en un plazo máximo de tres (3) meses a partir de la notificación de la adquisición mortis causa a la Sociedad.

## 9.6 Transmisiones indirectas

9.6.1 A efectos de los presentes Estatutos Sociales, tendrán la consideración de transmisión de las participaciones sociales de la Sociedad los siguientes supuestos (cada una de ellos una "**Transmisión Indirecta**"):

- (i) Cualquier supuesto en el que un Socio persona jurídica de la Sociedad deje de estar Controlado

<p>Controlled by the individual or the Family who, directly or indirectly, held Control over the same at the time when such legal entity Shareholder of the Company took up its holding in the share capital of the Company, except when another person/s take/s Control over the legal entity Shareholder and such person/s:</p>	<p>por la persona física o la Familia que, directa o indirectamente, tuviera el Control sobre el mismo en el momento en que dicho Socio persona jurídica de la Sociedad hubiera tomado su participación en el capital social de la Sociedad, excepto cuando otra(s) persona(s) tome(n) el Control sobre el Socio persona jurídica y dicha(s) persona(s):</p>
<p>(a) is a member or are members of the same Family as the previous shareholder who controlled the legal entity Shareholder of the Company; or,</p> <p>(b) is a member or are members of the Family of the shareholders who previously jointly held more than 85% of the share capital of the legal entity Shareholder.</p>	<p>(a) sean miembros de la misma Familia que el anterior Socio que controlaba al Socio persona jurídica de la Sociedad; o</p> <p>(b) sean miembros o pertenezcan a la Familia de los Socios que anteriormente poseían conjuntamente más del 85% del capital social del Socio persona jurídica.</p>
<p>(ii) Any scenario in which a legal entity Shareholder of the Company ceases to be integrated in the same Group to which it belonged at the time it took up its holding in the share capital of the Company.</p>	<p>(ii) Cualquier supuesto en el que un Socio persona jurídica de la Sociedad deje de estar integrado en el mismo Grupo al que perteneciera en el momento en que dicho Socio persona jurídica de la Sociedad hubiera tomado su participación en el capital social de la Sociedad;</p>
<p>(iii) When the legal entity Shareholder of the Company is a private equity investment fund, points (i) and (ii) above shall not apply and such entity shall only be</p>	<p>(iii) Cuando el Socio persona jurídica de la Sociedad sea un fondo de inversión de capital privado, los puntos (i) y (ii) anteriores no serán de aplicación y dicha entidad sólo se considerará afectada por una</p>

considered to be affected by an Indirect Transfer when there is a change in the management company (*entidad gestora*), or equivalent under the applicable jurisdiction, managing the private equity investment fund holding the shares in the Company unless the new managing company (*entidad gestora*) is Controlled by the same entity that Controls the managing company (*entidad gestora*) at the Shareholders' Agreement Date.

For the avoidance of doubt, with respect to any legal entity Shareholder of the Company whose shares are listed on a stock exchange or that is directly or indirectly Controlled by a company whose shares are listed on a stock exchange, no Indirect Transfer shall be deemed to have occurred if a change of Control occurs in the listed company (e.g. due to a public takeover, a sell-down by a controlling shareholder or otherwise) provided that the listed company continues to directly or indirectly own and Control the relevant shares in the Company, even in the event that the listed company ceases to be listed within the context of the change of Control of such company.

9.6.2 The legal entity Shareholder affected by an Indirect Transfer shall notify such circumstance within ten (10) Business Days to

Transmisión Indirecta cuando se produzca un cambio en la entidad gestora, o equivalente en la jurisdicción aplicable, que gestione el fondo de inversión de capital privado que posea las participaciones sociales de la Sociedad, salvo que la nueva entidad gestora esté Controlada por la misma entidad que Controla la entidad gestora a la Fecha del Acuerdo de Socios.

A efectos aclaratorios, en relación con cualquier Socio persona jurídica de la Sociedad cuyas acciones estén cotizadas en una bolsa de valores o el cual esté directa o indirectamente Controlado por una sociedad cuyas acciones estén cotizadas en una bolsa de valores, no se considerará que se ha producido una Transmisión Indirecta si se produce un Cambio de Control en la sociedad cotizada (por ejemplo, debido a una oferta pública de adquisición, una venta por un accionista de control o de cualquier otro modo) siempre que la sociedad cotizada siga ostentando y Controle, directa o indirectamente, las participaciones sociales de la Sociedad, incluso en el caso de que la sociedad cotizada deje de cotizar en el contexto del Cambio de Control de dicha sociedad.

9.6.2 El Socio persona jurídica que se vea afectado por una Transmisión Indirecta deberá notificar tal circunstancia al consejo de administración en un plazo de

the board of directors.

Without prejudice to the above, the Board of Directors of the Company may request any legal entity Shareholder to confirm that it has not been affected by an Indirect Transfer. Such a request may be made (i) whenever the board of directors of the Company has reasonable grounds to believe any legal entity Shareholders may be affected by an Indirect Transfer which has not been notified pursuant to this article 9.6.2 and, in any event, (ii) at the annual General Shareholders' Meeting of the Company.

9.6.3 If a legal entity Shareholder is affected by an Indirect Transfer:

- (i) The Company itself or, in case of lack of exercise of such right by the Company, the other Shareholders, shall be entitled to exercise a pre-emptive acquisition right over the shares in the Company owned by such legal entity Shareholder affected by the Indirect Transfer.

The exercise price shall be equal to (a) the 90% of the last Liquidity Window Value approved by the Board of Directors, if the individual or entity who is indirectly acquiring the Company's shares pursuant to the Indirect Transfer is a Competitor, or (b) otherwise, the fair value of the Company

diez (10) Días Hábiles.

Sin perjuicio de lo anterior, el consejo de administración de la Sociedad podrá solicitar a cualquier Socio persona jurídica que confirme que no se ha visto afectado por una Transmisión Indirecta. Dicha solicitud podrá realizarse (i) cuando el consejo de administración de la Sociedad tenga motivos fundados para creer que algún Socio persona jurídica pueda haberse visto afectado por una Transmisión Indirecta que no haya sido notificada conforme a lo previsto en el presente artículo 9.6.2 y, en todo caso, (ii) en la junta general de Socios de la Sociedad.

9.6.3 En el supuesto de que un Socio persona jurídica se vea afectado por una Transmisión Indirecta:

- (i) La propia Sociedad o, en caso de que el referido derecho no se ejercite por esta última, los demás Socios, tendrán derecho a ejercer un derecho de adquisición preferente sobre las participaciones sociales de la Sociedad propiedad de dicho Socio persona jurídica afectado por la Transmisión Indirecta.

El precio de ejercicio será igual (a) al 90% del último Valor de Ventana de Liquidación aprobado por el consejo de administración, si la persona física o jurídica que adquiere indirectamente las participaciones de la Sociedad en virtud de la Transmisión Indirecta es un Competidor, o (b) en caso contrario, al valor razonable de las participaciones sociales de la

shares owned by the legal entity Shareholder affected by an Indirect Transfer, as determined by an accounting firm among the Big Four accounting firms (excluding the firm appointed as legal auditor of the Company or any other accounting firm that has rendered services to the Salto Group within the previous 3 years), to be appointed by the Board of Directors within the ten (10) Business Days following the date on which the Company received the notification of the Indirect Transfer affecting the legal entity Shareholder or, by any other means, became aware of the existence of an Indirect Transfer.

In both cases, the price shall be paid in cash and at closing and no business representations and warranties shall be given by the transferor to the acquirer; and,

- (ii) If a Tag-Along Event is triggered as a consequence either of the Indirect Transfer or the exercise of the pre-emptive acquisition right referred to in the previous section (i) by another Shareholder, the remaining Shareholders shall be entitled to exercise a tag-along right by virtue of which they may demand that all (but only all and not part of) the shares

Sociedad propiedad del Socio persona jurídica afectado por una Transmisión Indirecta, según determine una firma de auditoría de entre cualquiera de las Big Four (excluyendo la firma designada como auditor legal de la Sociedad o cualquier otra firma de auditoría que haya prestado servicios al Grupo Salto en los 3 años anteriores), que será designada por el consejo de administración dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes a la fecha en que la Sociedad haya recibido la notificación de la Transmisión Indirecta que afecte al Socio persona jurídica o desde que, por cualquier otro medio o manera, el consejo de administración haya tenido conocimiento de la existencia de una Transmisión Indirecta.

En ambos casos, el precio se pagará en efectivo en su integridad y en la fecha de ejecución de la transmisión y el transmitente no otorgará ninguna manifestación ni garantía de negocio al adquirente; y

- (ii) Si se produce un Supuesto de Acompañamiento como consecuencia de una Transmisión Indirecta o del ejercicio del derecho de adquisición preferente al que se refiere el apartado (i) anterior por parte de otro Socio, los restantes Socios tendrán derecho a ejercer un Derecho de Acompañamiento en virtud del cual podrán exigir que la totalidad (y solo la totalidad) de las participaciones sociales de la Sociedad de las que sean titulares



they own in the Company are acquired by (a) the Shareholder who has exercised the pre-emptive acquisition right referred to in previous section (i), if such Shareholder triggers the Tag-Along Event, or (b) the legal entity Shareholder affected by the Indirect Transfer (if neither the Company nor any other Shareholder has exercised the pre-emptive acquisition right).

In both cases the exercise price shall be equal to the fair value of the Company shares owned by the Shareholder exercising the Tag-Along Right, as determined by an accounting firm among the Big Four accounting firms (excluding the firm appointed as legal auditor of the Company or any other accounting firm that has rendered services to the Salto Group within the previous 3 years), to be appointed by the Board of Directors within the ten (10) Business Days following the date on which the Company received the notification of the exercise of the Tag-Along Right.

In both cases, the price shall be paid in cash and at closing and no business representations and warranties shall be given by the transferor to the acquirer.

If either the legal entity

sean adquiridas por (a) el Socio que haya ejercido el derecho de adquisición preferente a que se refiere el apartado (i) anterior, si dicho Socio activa el Supuesto de Acompañamiento, o (b) el Socio persona jurídica afectado por la Transmisión Indirecta (si ni la Sociedad ni ningún otro Socio ha ejercido el derecho de adquisición preferente).

En ambos casos el precio de ejercicio será igual al valor razonable de las participaciones sociales de la Sociedad de las que sea titular el Socio que ejerza el Derecho de Acompañamiento, según lo determine una firma de auditoría de entre cualquiera de las Big Four (excluyendo la firma designada como auditor legal de la Sociedad o cualquier otra empresa de auditoría que haya prestado servicios al Grupo Salto en los 3 años anteriores), que será designada por el consejo de administración dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes a la fecha en que la Sociedad haya recibido la notificación del ejercicio del Derecho de Acompañamiento.

En ambos casos, el precio se pagará en efectivo en su integridad y en la fecha de ejecución de la transmisión y el transmitente no otorgará ninguna manifestación ni garantía de negocio al adquirente.

Si el Socio persona jurídica

Shareholder affected by the Indirect Transfer or the Shareholder exercising the pre-emptive acquisition right breaches its obligation to acquire the shares of those Shareholders who have exercised the aforesaid Tag-Along Right, all the political and economic rights of the shares in the Company (i) owned by the legal entity Shareholder affected by the Indirect Transfer or (ii) acquired by the relevant Shareholder pursuant to the exercise of the pre-emptive acquisition right, as the case may be, shall remain suspended until such acquisition is completed.

9.6.4 To this end, the procedure provided in section 9.2.2.3 above shall be followed and started by the Board of Directors within the ten (10) Business Days following (i) the date when the Company is notified, or otherwise becomes aware, of the fact that a legal entity Shareholder has been affected by an Indirect Transfer where a Competitor is involved, or (ii) otherwise, the date on which the fair value of the shares owned by the legal entity Shareholder affected by an Indirect Transfer is determined pursuant to section 9.6.3(i) above.

## 9.7 Drag-along right

9.7.1 Once the Lock-up Period elapses, any Shareholder or group of Shareholders (the “**Drag-along**

afectado por la Transmisión Indirecta o el Socio que ejercita el derecho de adquisición preferente incumpliera su obligación de adquirir las participaciones sociales de los Socios que han ejercido el mencionado Derecho de Acompañamiento, todos los derechos políticos y económicos de las participaciones sociales de la Sociedad (i) de los que sea titular el Socio persona jurídica afectado por la Transmisión Indirecta o (ii) adquiridos por el Socio correspondiente en virtud del ejercicio del derecho de adquisición preferente, según sea el caso, permanecerán en suspenso hasta que se complete dicha adquisición.

9.6.4 A tal efecto, el procedimiento previsto en el apartado 9.2.2.3 anterior será seguido e iniciado por el consejo de administración dentro de los diez (10) Días Hábiles siguientes a (i) la fecha en que se notifique a la Sociedad, o ésta tenga conocimiento por cualquier otro medio o manera del hecho de que un Socio persona jurídica se haya visto afectado por una Transmisión Indirecta en la que esté implicado un Competidor, o (ii) en caso contrario, la fecha en que se determine el valor razonable de las participaciones sociales propiedad del Socio persona jurídica afectado por una Transmisión Indirecta, de conformidad con el apartado 9.6.3(i) anterior.

## 9.7 Derecho de Arrastre (*Drag Along*)

9.7.1 Una vez transcurrido el Periodo de Bloqueo, cualquier Socio o grupo de Socios (los “**Socios Ejercitantes de**

**Exercising Shareholder/s**”) that receive a binding offer from another Shareholder or a third party (including Competitors) to acquire 100% of the shares in the Company that fulfils all the Drag-along Offer Requirements provided in article 9.7.2 below (the **“Drag-along Offer”**) shall be entitled to force the sale of one hundred percent (100%) of the shares in the Company, in which case the remaining Shareholders, different from the Drag-along Exercising Shareholder/s, holding the rest of the shares in the Company (the **“Dragged Shareholders”**) shall be obliged to sell their shares in the Company on the same terms and conditions on which the Drag-along Exercising Shareholder/s shall sell its/their shares (the **“Drag-along Right”**).

9.7.2 For the Drag-along Exercising Shareholder/s to be entitled to exercise the Drag-along Right, the Drag-along Offer shall meet the following requirements (the **“Drag-along Offer Requirements”**):

- (i) the price of the Company shares shall be paid in cash in its entirety and on completion;
- (ii) if the Drag-along Right is exercised during the first 7 years as from the Shareholders’ Agreement Date, the price to be paid to the Shareholders under the Drag-along Offer shall represent an IRR of, at least,

**Arrastre**”) que reciba una oferta vinculante de otro Socio o de cualquier otro tercero (incluyendo Competidores) para la adquisición del cien por cien (100%) de las participaciones sociales de la Sociedad y que cumpla con los Requisitos de la Oferta de Arrastre establecidos en el artículo 9.7.2 (la **“Oferta de Arrastre”**) tendrá derecho a forzar la venta del cien por cien (100%) de las participaciones sociales de la Sociedad, en cuyo caso los restantes Socios, distintos de los Socios Ejercitantes de Arrastre, que posean las restantes participaciones sociales de la Sociedad (los **“Socios Arrastrados”**) estarán obligados a vender dichas participaciones sociales en los mismos términos y condiciones en que los Socios Ejercitantes de Arrastre vendan sus participaciones sociales (el **“Derecho de Arrastre”**).

9.7.2 Para que los Socios Ejercitantes de Arrastre puedan ejercitar el Derecho de Arrastre, la Oferta de Arrastre deberá reunir los siguientes requisitos (los **“Requisitos de la Oferta de Arrastre”**):

- (i) el precio de las participaciones sociales de la Sociedad deberá pagarse en efectivo en su integridad y en la fecha de ejecución de la transmisión;
- (ii) en el supuesto de que el Derecho de Arrastre se ejercite durante los primeros 7 años a partir de la Fecha del Acuerdo de Socios, el precio a pagar a los Socios en virtud de la Oferta de Arrastre representará una TIR de, al menos, el 15%;

15%;

(iii) the Drag-along Offer shall have been accepted by Shareholders owning shares in the Company representing at least

(a) 75.00% of the Company's share capital if the Drag-along Right is exercised between the 4<sup>th</sup> and the 7<sup>th</sup> anniversary of the Shareholders' Agreement Date;

(b) 66.00% of the Company's share capital if the Drag-along Right is exercised between the 7<sup>th</sup> and the 10<sup>th</sup> anniversary of the Shareholders' Agreement Date; or

(c) 60.00% of the Company's share capital if the Drag-along Right is exercised after the 10<sup>th</sup> anniversary of the Shareholders' Agreement Date.

In case that the Drag-along Offer is issued by a Shareholder its shareholding in the Company shall not be counted towards the abovementioned required acceptance thresholds. Therefore, in order to determine whether such acceptance thresholds are met, the calculation shall be made as if the shareholdings

(iii) La Oferta de Arrastre deberá haber sido aceptada por Socios que sean titulares de participaciones sociales de la Sociedad que representen, al menos:

(a) El 75,00% del capital social de la Sociedad en el supuesto de que el Derecho de Arrastre se haya ejercitado entre el cuarto y el séptimo aniversario desde la Fecha del Acuerdo de Socios;

(b) El 66,00% del capital social de la Sociedad en el supuesto de que el Derecho de Arrastre se haya ejercitado entre el séptimo y el décimo aniversario desde la Fecha del Acuerdo de Socios;

(c) El 60,00% del capital social de la Sociedad en el supuesto de que el Derecho de Arrastre se haya ejercitado tras el décimo aniversario desde la Fecha del Acuerdo de Socios;

En caso de que un Socio presente la Oferta de Arrastre, su participación en la Sociedad no se contabilizará para los umbrales de aceptación antes mencionados. Por tanto, para determinar si se cumplen dichos umbrales de aceptación, el cálculo se hará como si las participaciones en propiedad de los Socios Arrastrados en su conjunto representaran el 100% del capital

owned by the Dragged Shareholders in aggregate counted for 100% of the Company's share capital; and,

- (iv) the Dragged Shareholders shall not give any business representations and warranties and shall not assume any liability under the business representations and warranties given to the purchaser.

9.7.3 In case of exercise of the Drag-Along Right, the Right of First Offer and the Pre-emptive Acquisition Right set forth in article 9.2.2.2 above shall not apply.

**Article 10.- Usufruct, co-ownership, pledge or attachment**

In the event of usufruct, co-ownership, pledge or attachment of the shares, regard shall be had to the provisions of the LSC in force at the time of application.

**Title III**

**Governance of the Company**

**Article 11.- Governing bodies of the Company**

The Company shall be governed and managed by the Shareholders' Meeting reflecting the corporate will by majority decision in the matters falling under its jurisdiction in accordance with the law or these Bylaws, and the managing body, which shall be responsible for the management, administration and representation of the Company with the powers attributed to it by the law or these

social de la Sociedad; y

- (iv) los Socios Arrastrados no otorgarán ninguna manifestación ni garantía de negocio y no asumirán ninguna responsabilidad en relación con las manifestaciones y garantías de negocio otorgadas al adquirente.

9.7.3 En caso de que se ejercite el Derecho de Arrastre, el Derecho de Primera Oferta y el Derecho de Adquisición Preferente establecidos en el artículo 9.2.2.2 anterior no serán de aplicación.

**Artículo 10.- Usufructo, copropiedad, prenda y embargo**

En caso de usufructo, copropiedad, prenda y embargo de las participaciones sociales, se estará a lo dispuesto en la LSC vigente en el momento de aplicación.

**Título III**

**Del gobierno de la Sociedad**

**Artículo 11.- Órganos de gobierno de la Sociedad**

La Sociedad estará regida y administrada por la junta general como órgano supremo deliberante a través del que se manifiesta la voluntad social, por mayoría, en los asuntos de su competencia y por el órgano de administración al que corresponden la gestión, administración y representación de la Sociedad con las facultades que le atribuyen la LSC y los presentes Estatutos Sociales. Las competencias y decisiones que no estén atribuidas por imperativo legal o por estos

Bylaws. Any powers and decisions not entrusted to the Shareholders' Meeting by operation of law or pursuant to these Bylaws shall fall to the managing body.

## **Chapter I**

### **The Shareholders' Meeting**

#### **Article 12.- Shareholders' Meeting**

The shareholders constituted as a Shareholders' Meeting shall be responsible for deciding, by the majority established in these Bylaws in each case, save where other majorities apply by law, on matters falling within the legal jurisdiction of the Shareholders' Meeting.

Each share confers to its holder the right to one vote.

All shareholders, including dissenting shareholders and those who have not participated in the meeting, shall be subject to the resolutions of the Shareholders' Meeting, notwithstanding any rights and remedies granted to them by law.

#### **Article 13.- Types of meeting: annual and special Shareholders' Meetings**

Shareholders' Meetings may be annual or special in nature and must be called by the managing body.

The annual Shareholders' Meeting, previously called for such purpose, must meet within the first six months of each fiscal year to ratify the conduct of business, approve, as the case may be, the prior year's financial statements and resolve on the distribution of income or allocation of loss. This notwithstanding, the annual Shareholders' Meeting shall be valid even

Estatutos Sociales a la Junta General corresponderán al órgano de administración.

## **Capítulo I**

### **De la junta general**

#### **Artículo 12.- Junta general**

Corresponderá a los Socios constituidos en junta general decidir, por las mayorías que se establecen, en cada caso, en los presentes Estatutos Sociales, salvo para supuestos en que otras mayorías sean de aplicación por disposición imperativa legal, sobre los asuntos que sean competencia legal de esta.

Cada participación social confiere a su titular el derecho a emitir un voto.

Todos los Socios, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, quedarán sometidos a los acuerdos de la junta general, sin perjuicio de los derechos y acciones que la ley les reconoce.

#### **Artículo 13.- Carácter de la junta: juntas generales ordinarias y extraordinarias**

Las juntas generales podrán ser ordinarias o extraordinarias y habrán de ser convocadas por el órgano de administración.

La junta general ordinaria, previamente convocada a tal efecto, se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado del ejercicio. No obstante, la junta general ordinaria será válida aunque haya sido convocada o se celebre fuera de plazo.

if it has been called or is held late.

All other Shareholders' Meetings shall be special Shareholders' Meetings.

This notwithstanding, the Shareholders' Meeting, even when called as an annual Shareholders' Meeting, may also deliberate and decide on any matter falling within its jurisdiction when included in the call notice or when legally required.

**Article 14.- Obligation to call the Shareholders' Meeting. Call by a court**

The managing body shall call the shareholders' meeting whenever considered necessary or desirable for the Company's interests and, in any case, on the dates or in the periods determined by law or the Bylaws. They must also do so when so requested by a number of shareholders representing at least 5% of the share capital, stating in their request the business to be discussed. In this case, the Shareholders' Meeting must be called to be held within the two months following the date on which the managing body was required by a notary to call the meeting, and the items requested by the shareholders representing at least 5% must be included on the agenda.

If the annual or special Shareholders' Meetings provided for in the Bylaws are not called within the time period established by law or in these Bylaws, they may be called at the request of any shareholder, after the managing body has been heard, by the clerk of the commercial court or the registrar of the commercial registry pertaining to the registered office of the Company.

Todas las demás juntas generales tendrán el carácter de extraordinarias.

No obstante, la junta general, aunque haya sido convocada con el carácter de ordinaria, podrá también deliberar y decidir sobre cualquier asunto de su competencia que haya sido incluido en la convocatoria o cuando así lo establezca una disposición legal.

**Artículo 14.- Obligación de convocar. Convocatoria judicial**

El órgano de administración convocará la junta general siempre que lo estime necesario o conveniente para los intereses de la Sociedad y, en todo caso, en las fechas o periodos determinados por la ley o por los Estatutos Sociales. El órgano de administración también deberá convocar la junta general cuando lo solicite un número de Socios que represente, por lo menos, un 5% del capital social, expresando en la solicitud de convocatoria los asuntos a tratar. En este caso, la junta general deberá ser convocada para celebrarse dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que se hubiere requerido notarialmente al órgano de administración para la convocatoria, debiendo incluirse necesariamente en el orden del día los asuntos que hubiesen sido objeto de solicitud por parte de los Socios que representen al menos un 5% del capital social.

Si la junta general ordinaria o las juntas generales previstas en los Estatutos Sociales no fueran convocadas dentro del correspondiente plazo legal o estatutariamente establecido, podrá ser convocada, a solicitud de cualquier Socio, previa audiencia del órgano de administración, por el Secretario Judicial o el Registrador Mercantil del domicilio social de la Sociedad.

If the managing body fails to duly heed the request to call the shareholders' meeting made by the minority, the meeting may be called, after the managing body has been heard, by the clerk of the commercial court or the registrar of the commercial registry pertaining to the registered office of the Company.

**Article 15.- Method of calling Shareholders' Meetings**

Annual and special Shareholders' Meetings shall be called by the managing body by means of written communication to be sent to each and every one of the shareholders of the Company by (i) a notary, or (ii) registered mail with acknowledgment of receipt and certification of content, or (iii) e-mail with acknowledgment of receipt by a second e-mail, or (iv) any other means of individual written communication that ensures the content and receipt of the notice by the shareholders at the addresses designated for such purpose or recorded in the Company's documentation. For these purposes, notices of Shareholders' Meeting will be sent to the address or email address provided for that purpose by each of the shareholder or, otherwise, that stated in the register of shareholders.

There must be a period of at least fifteen days between the call and the date scheduled for the meeting, save for cases in which a longer period is stipulated by law. The notice period starts on the date on which the last notice is sent to the last shareholder.

The notice shall state, at least, the name of the Company, the date and time of the meeting, all of the business to be discussed, the office of the person or

Si el órgano de administración no atiende debidamente la solicitud de convocatoria de la junta general requerida por la minoría, podrá realizarse la convocatoria, previa audiencia del órgano de administración, por el Secretario Judicial o por el Registrador Mercantil del domicilio social de la Sociedad.

**Artículo 15.- Forma de la convocatoria**

La convocatoria por el órgano de administración, tanto para las Juntas Generales ordinarias como para las extraordinarias, se hará mediante comunicación individual y escrita remitida a todos y cada uno de los Socios (i) por conducto notarial, o (ii) por correo certificado con acuse de recibo, o (iii) por correo electrónico con acuse de recibo mediante otro correo electrónico, o (iv) por cualquier otro procedimiento de comunicación individualizado y por escrito que asegure la recepción del anuncio por los Socios en el domicilio designado al efecto o en el que conste en la documentación societaria de la Sociedad. La convocatoria de la Junta General de Socios se enviará a la dirección o correos electrónicos indicados para tal fin por cada Socio o establecidos en el libro registro de socios de la Sociedad.

La convocatoria deberá realizarse, por lo menos, con quince (15) días naturales de antelación a la fecha fijada para la celebración de la junta, salvo en los casos en que la ley establezca plazos legales de antelación superiores. El plazo de convocatoria empezará a contar en la fecha en la que la última de las convocatorias se haya remitido al último de los Socios.

La convocatoria expresará, al menos, el nombre de la Sociedad, la fecha y la hora de la reunión, todos los asuntos que han de tratarse, el cargo de la persona o personas que realicen la



persons making the call and, where so required by law, the right of the shareholders to examine at the registered office and, as the case may be, to obtain immediately and free of charge the documents to be submitted to the shareholders' meeting for approval and the technical reports established by law.

#### **Article 16.- "Universal" Shareholders' Meetings**

The Shareholders' Meeting shall be deemed to have been called and shall be validly constituted where all of the capital is present, in person or by proxy, and those present unanimously agree to hold the meeting.

#### **Article 17.- Attendance and proxies**

All shareholders, including those not entitled to vote, may attend Shareholders' Meetings.

Any shareholder shall be able to attend the Shareholders' Meetings of the Company by means of video or teleconference or any communications equipment which allows all persons participating in the meeting to identify and communicate with each other, irrespective of where they are, and a poll to be taken, all in real time. Shareholders participating in this way will be treated, for all purposes, as attending the meeting. The calling notice will state the possibility of participating by means of video or teleconference or other technical means, specifying how to attend and the system of connection.

Executives, managers and any other individuals invited to attend by the managing body may attend Shareholders' Meetings.

convocatoria y, cuando así lo exija la ley, el derecho de los Socios de examinar en el domicilio social y, en su caso, de obtener de forma gratuita e inmediata, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la junta y los informes técnicos establecidos en la ley.

#### **Artículo 16.- Junta universal**

Se entenderá convocada y quedará válidamente constituida la junta general, siempre que esté presente o representado todo el capital, y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la reunión.

#### **Artículo 17.- Asistencia y representación**

Todos los Socios, incluidos los que no tienen derecho a voto, podrán asistir a las juntas generales.

Cualquier Socio podrá asistir a las juntas generales de Socios de la Sociedad por medio de video o teleconferencia o a través de cualquier equipo de comunicación que permita a todas las personas que participan en la reunión identificarse y comunicarse entre sí, independientemente de dónde se encuentren, y realizar una votación, todo ello en tiempo real. Los Socios que participen de esta forma serán tratados, a todos los efectos, como asistentes a la reunión. En el anuncio de convocatoria se indicará la posibilidad de participar mediante video o teleconferencia u otros medios técnicos, especificando la forma de asistencia y el sistema de conexión.

Podrán asistir a la junta general los directores, gerentes, y demás personas que sean invitadas a asistir por el órgano de administración.

Members of the managing body must attend Shareholders' Meetings.	Los integrantes del órgano de administración deberán asistir a las juntas generales.
Shareholders may only be represented at Shareholders' Meetings by their spouse, ascendants or descendants, by another shareholder or by another person holding a general power of attorney conferred in a public document with powers to manage all of the assets of the principal in the national territory or an special proxy to represent the shareholder in the specific shareholders meeting.	Los Socios sólo podrán ser representados en la junta general por su cónyuge, ascendiente o descendiente, por otro Socio o por otra persona que ostente poder general conferido en documento público con facultades para administrar todo el patrimonio que el representado tuviere en territorio nacional.
Proxies must be conferred in writing. Where the proxy is not recorded in a public document, it must be granted specifically for each meeting.	La representación deberá conferirse al representante por escrito. Si no constare en documento público, deberá ser especial para cada junta general.
Proxies shall encompass all of the shares owned by the shareholding principal.	La representación comprenderá la totalidad de las participaciones de que sea titular el Socio representado.
Proxies may be revoked at all times. Attendance in person at the Shareholders' Meeting by the shareholder granting the proxy shall revoke the proxy granted.	La representación es siempre revocable. La asistencia personal a la junta general del Socio representado tendrá valor de revocación.
<b>Article 18.- Venue and presiding panel for the meeting</b>	<b>Artículo 18.-Lugar de celebración y mesa de la junta</b>
Shareholders' Meetings shall be held at the venue decided by the managing body calling them, within the municipality in which the registered office is located, and recorded in the call notice. If the call notice does not state the venue for the meeting, it shall be understood that the meeting has been called to be held at the registered office.	Las juntas generales se celebrarán en el lugar que decida el órgano de administración convocante, dentro del término municipal en que se encuentre el domicilio social, y así se haga constar en la convocatoria de la junta general. Si en la convocatoria no figurase el lugar de celebración, se entenderá que la junta ha sido convocada para su celebración en el domicilio social.
Without prejudice to the above, Shareholders' Meetings held by unanimous consent without prior call shall be considered held wherever the majority of shareholders is physically located,	Sin perjuicio de ello, las juntas universales se considerarán celebradas allí donde se encuentren físicamente la mayoría de los Socios, siempre que se cumplan los requisitos legales para ello.

provided that the statutory requirements are met.

The board chairman and the board secretary shall act as chairman and secretary of Shareholders' Meetings, and failing that, the deputy board chairman and deputy board secretary, if any, and failing that, the persons appointed by the shareholders' meeting itself at the start of the meeting.

The chairman shall moderate the debates, grant the floor and determine the length of the successive speeches.

In all other matters, such as verification of attendees and the shareholders' right to information, the provisions of the law shall apply.

#### **Article 19.- Adoption of resolutions**

Resolutions shall be adopted by an ordinary majority of the favourable votes validly cast of the shareholders present, in person or by proxy, at the meeting, except in those cases for which the law requires other majorities, provided they represent at least one-third of the votes corresponding to the shares into which the Company's share capital is divided. Blank or spoiled votes are not counted.

Notwithstanding the foregoing, the adoption of resolutions on the following matters (the "**Shareholders' Meeting Material Resolutions**") shall require the favorable vote of the majorities indicated below:

- (i) The favorable vote of more than 90 % of the voting rights of the shares in which the share capital of the Company is divided (without

El presidente y el secretario del consejo de administración actuarán como presidente y secretario en la junta general de Socios y, en su defecto, el vicepresidente y el vicesecretario del consejo, si los hubiera, y a falta de estos las personas que la propia junta general elija al principio de la misma.

Corresponde al presidente dirigir las deliberaciones, conceder el uso de la palabra y determinar el tiempo de duración de las sucesivas intervenciones.

En todo lo demás, como verificación de asistentes y derecho de información del Socio, se estará a lo establecido en la ley aplicable.

#### **Artículo 19.- Adopción de acuerdos**

Los acuerdos se adoptarán por mayoría ordinaria de los votos válidamente emitidos por los Socios presentes o representados en la reunión, excepto en los supuestos en los que la ley requiera mayorías distintas, siempre y cuando que representen al menos un tercio de los votos correspondientes a las participaciones sociales en que se divide el capital social. Los votos en blanco o nulos no computarán.

Sin perjuicio de lo anterior, los acuerdos referentes a las materias que a continuación se relacionan (las "**Materias Reservadas de la Junta General**"), requerirán el voto favorable de las mayorías que se indican a continuación:

- (i) Se requerirá el voto favorable de más del 90 % de los derechos de voto de las participaciones sociales en que se divide el capital social de la Sociedad (sin contar los

counting the voting rights of the shares whose rights are suspended as provided in these Bylaws) shall be required for the Shareholders' Meeting to approve any resolution regarding any of the following matters:

- (a) Merger, spin-off and global conveyance of assets and liabilities ("*cesión global de activos y pasivos*") as defined by Law 3/2009 of April 3, on structural modifications to companies, unless such transactions are executed among companies that belong to the Salto Group and are fully owned by a Salto Group Company, in which case, such transactions shall be approved with the applicable legal majorities;
- (b) Share capital increases in relation to which the preemptive acquisition rights are legally excluded or restricted;
- (c) Exclusion or restriction of preemptive acquisition rights in share capital increases;
- (d) Dissolution and liquidation of the Company, unless any of these processes is required by a mandatory regulation, in which case, such resolutions shall be approved with the applicable legal majorities;
- (e) Amendment of the Indebtedness Policy;
- (f) Amendment of the share transfer regime of the

derechos de voto de las participaciones sociales cuyos derechos estén suspendidos según lo dispuesto en los presentes Estatutos Sociales) para aprobar cualquier acuerdo sobre los siguientes asuntos:

- (a) Fusión, escisión y cesión global de activos y pasivos, tal y como estos conceptos se definen en la Ley 3/2009, de 3 de abril, sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles, salvo que dichas operaciones se realicen entre sociedades que pertenezcan al Grupo Salto y estén íntegramente participadas por una sociedad del Grupo Salto, en cuyo caso se aprobarán con las mayorías legales aplicables;
- (b) Ampliaciones de capital en las que los derechos de asunción preferente estén legalmente excluidos o restringidos;
- (c) Exclusión o restricción de los derechos de asunción preferente en ampliaciones de capital;
- (d) Disolución y liquidación de la Sociedad, salvo que cualquiera de estos procesos sea exigido por una norma imperativa, en cuyo caso, dichos acuerdos se aprobarán con las mayorías legales aplicables;
- (e) Modificación de la Política de Endeudamiento;
- (f) Modificación del régimen de transmisión de las participaciones

<p>Company provided in article 9 of these Bylaws;</p>	<p>sociales de la Sociedad establecido en el artículo 9 de los presentes Estatutos Sociales;</p>
<p>(g) Amendment of the quorums or majorities applicable to the adoption of resolutions by the General Shareholders' Meeting and by the Board of Directors of the Company as provided this article 19 and in article 25 of these Bylaws;</p>	<p>(g) Modificación de los quórums y las mayorías aplicables para la adopción de acuerdos por la junta general de Socios y por el consejo de administración de la Sociedad, según lo dispuesto en los artículos 19 y 25 de los presentes Estatutos Sociales.</p>
<p>(h) Substantial modification of either the Company's corporate purpose as provided in article 3 of the Bylaws or the Activity of the Company;</p>	<p>(h) Modificación sustancial tanto del objeto social previsto en el artículo 3 de los Estatutos Sociales como de la Actividad de la Sociedad;</p>
<p>(i) Issuance of securities or any instruments that might have a dilutive effect whether economically or in terms of voting rights for the shareholders;</p>	<p>(i) Emisión de valores o de cualquier instrumento que pueda tener un efecto dilutivo, ya sea económicamente o en términos de derechos de voto para los Socios;</p>
<p>(j) The approval of a capital reduction to redeem treasury shares acquired by the Company in the context of the Liquidity Window mechanism when the shares to be acquired and redeemed represent more than 1.5% of the share capital of the Company;</p>	<p>(j) Aprobación de una reducción de capital para amortizar las participaciones sociales propias adquiridas por la Sociedad en el contexto de la Ventana de Liquidez cuando las participaciones a adquirir y amortizar representen más del 1,5% del capital social de la Sociedad.</p>
<p>(k) Amendment of the Company's Dividend Policy as provided in article 28 of the Bylaws and/or approval of a dividend or an application of the result of the profit and loss account of the Company of any financial year that deviates from the Company's Dividend Policy;</p>	<p>(k) Modificación de la Política de Dividendos de la Sociedad prevista en el artículo 28 de los Estatutos Sociales y/o aprobación de un dividendo o aplicación del resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias de la Sociedad de cualquier ejercicio que difiera de la Política de Dividendos de la Sociedad; y</p>

and,

- |  |   |
|--|---|
| <ul style="list-style-type: none"><li>(l) Creation of classes of shares granting the shareholders different rights.</li><li>(ii) The favorable vote of more than 75% of the voting rights of the shares in which the share capital of the Company is divided (without counting the voting rights of the shares whose rights are suspended as provided in these Bylaws) shall be required for the Shareholders' Meeting to approve resolutions on the following matters:<ul style="list-style-type: none"><li>(a) Increases and decreases of share capital unless the relevant share capital variation is (i) required by a mandatory regulation, in which case, such resolutions shall be approved with the applicable legal majorities, (ii) included in article 19.(i).(b) of these Bylaws, or (iii) approved to redeem treasury shares acquired by the Company within the framework of the Liquidity Window and the shares to be acquired and redeemed represent more than 1.5% of the share capital of the Company, in which case, such resolutions shall be approved with the majority set forth in article 19.(i).(j) of these Bylaws;</li><li>(b) Amendment of the rules for calling of the Shareholders' Meeting as provided in article 15 of the Bylaws;</li><li>(c) Acquisition by the Company</li></ul></li></ul> | <ul style="list-style-type: none"><li>(l) Creación de clases de participaciones sociales que confieran a los Socios diferentes derechos.</li><li>(ii) Se requerirá el voto favorable de más del 75 % de los derechos de voto de las participaciones sociales en que se divide el capital social de la Sociedad (sin contar los derechos de voto de las participaciones sociales cuyos derechos estén suspendidos según lo dispuesto en los presentes Estatutos Sociales) para aprobar cualquier acuerdo sobre los siguientes asuntos:<ul style="list-style-type: none"><li>(a) La ampliación y reducción del capital social de la Sociedad, salvo en los casos en que la modificación del capital social resulte (i) obligatoria conforme a una normativa imperativa, en cuyo caso se aprobará con las mayorías legales aplicables, (ii) incluida en el artículo 19.(i)(b) de los presentes Estatutos Sociales, (iii) aprobada para amortizar las participaciones sociales propias adquiridas por la Sociedad en el contexto de la Ventana de Liquidez cuando las participaciones a adquirir y amortizar representen más del 1,5% del capital social de la Sociedad, en cuyo caso se aprobará con la mayoría establecida en el artículo 19.(i)(j) de los presentes Estatutos Sociales;</li><li>(b) Modificación del régimen de convocatoria de la junta general de Socios previsto en el artículo 15 de los Estatutos Sociales;</li><li>(c) La adquisición por la Sociedad de</li></ul></li></ul> |
|--|---|

<p>of its own shares, pursuant to the exercise of its Right of First Offer or the Pre-emptive Acquisition Right;</p>	<p>participaciones sociales propias en ejercicio del Derecho de Primera Oferta o del Derecho de Adquisición Preferente;</p>
<p>(d) Entry into, execution, modification and termination by the Company of any Related Party Transaction that, pursuant to the applicable law, is mandatorily subject to the approval of the Shareholders' Meeting;</p>	<p>(d) La suscripción, ejecución, modificación y terminación por la Sociedad de cualquier Operación Vinculada que, de acuerdo con la legislación aplicable, esté imperativamente sujeta a la aprobación de la junta general de Socios;</p>
<p>(e) Exclusion of shareholders of the Company;</p>	<p>(e) Exclusión de Socios de la Sociedad;</p>
<p>(f) Appointing of the statutory auditor if it is not one of the Big Four audit firms;</p>	<p>(f) Nombramiento del auditor legal de la Sociedad, siempre que no sea una de las Big Four;</p>
<p>(g) Appointment of independent directors; and</p>	<p>(g) Nombramiento de consejeros independientes; y</p>
<p>(h) The authorization to create any Encumbrance over the shares in the Company by a Shareholder when the shares affected by the Encumbrance, on their own or together with other shares over which the same Shareholder requesting the authorization has already created an Encumbrance, represent 2% or more of the Company's share capital.</p>	<p>(h) La autorización para constituir cualquier Gravamen sobre las participaciones sociales de la Sociedad por parte de un Socio cuando las participaciones sociales afectadas por el Gravamen, por sí solas o junto con otras participaciones sociales sobre las que el mismo Socio que solicita la autorización ya haya constituido un Gravamen, representen el 2% o más del capital social de la Sociedad.</p>
<p>(iii) The favorable vote of more than two-thirds (2/3) of the voting rights of the shares in which the share capital of the Company is divided (without counting the voting rights of the shares whose rights are suspended as provided in these Bylaws) shall be required for the Shareholders' Meeting to approve</p>	<p>(iii) Se requerirá el voto favorable de más de dos tercios (2/3) de los derechos de voto de las participaciones sociales en que se divide el capital social de la Sociedad (sin contar los derechos de voto de las participaciones sociales cuyos derechos estén suspendidos según lo dispuesto en los presentes Estatutos Sociales) para aprobar cualquier</p>

resolutions on the following matters:

- (a) The transformation of the corporate form of the Company and any structural changes to the Company not included in previous section (i) of this article of these Bylaws;
- (b) Changes to the registered office of the Company, unless the change refers exclusively to a change of address within Gipuzkoa;
- (c) Amendment of the structure of the Company's managing body and appointment and removal of the members of the managing body;
- (d) Amendment of the remuneration system for members of the Company's board of directors in their capacity as directors, and approval of the maximum amount of such remuneration;
- (e) Authorization to the directors to engage, on their own behalf or on that of others, in the same, similar or complementary activity with respect to that which constitutes the Company's corporate purpose; and
- (f) The authorization to create any Encumbrance over the shares in the Company by a Shareholder when the shares affected by the Encumbrance, on their own or together with

acuerdo sobre los siguientes asuntos:

- (a) La transformación de la forma societaria de la Sociedad y las modificaciones estructurales de la Sociedad no incluidas en el anterior apartado (i) del presente artículo de los Estatutos Sociales;
- (b) Las modificaciones de domicilio social de la Sociedad, salvo que la modificación se refiera exclusivamente a un cambio de domicilio social dentro del territorio histórico de Gipuzkoa;
- (c) La modificación de la estructura del órgano de administración de la Sociedad y el nombramiento y la destitución de los miembros del órgano de administración;
- (d) La modificación del sistema de remuneración de los miembros del consejo de administración de la Sociedad en su calidad de consejeros, y aprobación del importe máximo de dicha remuneración;
- (e) Autorización a los administradores para que se dediquen, en su propio nombre o en el de otros, a una actividad similar, idéntica o complementaria respecto a la que constituye el objeto social de la Sociedad; y
- (f) La autorización para constituir cualquier Gravamen sobre las participaciones sociales de la Sociedad por parte de un Socio cuando las participaciones sociales afectadas por el Gravamen, por sí



<p>other shares over which the same Shareholder requesting the authorization has already created an Encumbrance, represent less than 2% of the Company's share capital.</p>	<p>solas o junto con otras participaciones sociales sobre las que el mismo Socio que solicita la autorización ya haya constituido un Gravamen, representen menos del 2% del capital social de la Sociedad.</p>
<p>Additionally, the shareholders cannot exercise the vote attaching to their shares nor participating in the discussions in connection with any matter in which the relevant shareholder or any of its Related Parties are under conflict of interest.</p>	<p>Asimismo, los Socios no podrán ejercitar el derecho de voto inherente a sus participaciones sociales, ni participar en las discusiones relacionadas con cualquier asunto en el que el Socio en cuestión o cualquiera de sus Personas Vinculadas se encuentren en una situación de conflicto de interés.</p>
<p>For the avoidance of doubt, the resolutions by the General Shareholders' Meeting of the Company shall not contravene the provisions of the Shareholders' Agreement.</p>	<p>Los acuerdos de la junta general de Socios de la Sociedad no podrán contravenir lo establecido en el Acuerdo de Socios.</p>
<p><b>Article 20.- Language of the Shareholders' Meeting, minutes and certificates</b></p>	<p><b>Artículo 20.- Idioma de la junta general de socios, actas y certificaciones</b></p>
<p>General Shareholders' Meetings of the Company shall be held in Spanish.</p>	<p>La junta general de Socios se celebrará en castellano.</p>
<p>All corporate resolutions must be recorded in minutes which shall be kept in the book for such purpose and drawn up both in Spanish and English, although the Spanish version shall prevail in case of conflict and the English version shall only have informative purposes. The minutes must be approved by the Shareholders' Meeting itself or, failing that, within a period of fifteen days by the chairman of the shareholders' meeting and two inspecting shareholders, one representing the majority and one representing the minority.</p>	<p>Todos los acuerdos sociales deberán constar en acta que se extenderá en el libro llevado al efecto. El acta se redactará tanto en inglés como en castellano, aunque la versión en castellano prevalecerá en caso de conflicto entre ambas versiones y la versión en inglés solo tendrá valor informativo. El acta deberá ser aprobada por la propia junta general o, en su defecto, dentro del plazo de quince días, por el presidente de la junta general y dos Socios interventores, uno en representación de la mayoría y otro de la minoría.</p>
<p>Minutes containing resolutions that must be registered at the Commercial Registry shall be certified pursuant to the provisions</p>	<p>Las certificaciones de las actas cuyos acuerdos deban inscribirse en el Registro Mercantil se harán conforme a lo previsto en el Reglamento</p>

of the Commercial Registry Regulations.

## **Chapter II**

### **The managing body**

#### **Article 21.- Form and composition of the managing body**

The management and representation of the Company shall fall with a board of directors comprising not less than three (3) and not more than twelve (12) members.

The Shareholders' Meeting shall be responsible for establishing the number of members of the board of directors within those limits.

It shall not be necessary to be a shareholder to hold the office of director. Individuals and legal entities may be directors. If a legal entity is appointed as director, it must appoint an individual to represent it in its duties as a director.

The Shareholders' Meeting shall be responsible for appointing directors.

#### **Article 22 .- Term of office**

Directors shall hold office for a term of four (4) years, and may be reappointed on one or more occasions for periods of equal duration.

Appointments shall lapse when, once the term of office has ended, the next shareholders' meeting has been held or the statutory deadline has passed for holding the shareholders' meeting that is to resolve on the approval of the prior year's financial statements.

del Registro Mercantil.

## **Capítulo II**

### **Del órgano de administración**

#### **Artículo 21.- Forma del órgano de administración y composición del mismo**

La administración y representación de la Sociedad corresponderá a un consejo de administración, que estará formado por un mínimo de tres (3) y un máximo de doce (12) consejeros.

Corresponde a la junta general la fijación del número de miembros del consejo de administración dentro de esos límites.

Para ostentar el cargo de administrador no se necesitará ser Socio. Tanto las personas físicas como las jurídicas podrán ser administradores. En caso de que una persona jurídica fuera nombrada administradora, deberá nombrar a un representante persona física que la represente en sus deberes como administradora.

La designación de la persona que haya de ocupar el cargo de administrador corresponderá a la junta general.

#### **Artículo 22.- Duración de cargos**

Los administradores ejercerán su cargo durante el plazo de cuatro (4) años, pudiendo ser reelegidos, una o más veces, por períodos de igual duración.

El nombramiento caducará cuando, vencido el plazo, se haya celebrado la junta general siguiente o hubiese transcurrido el término legal para la celebración de la junta general que deba resolver sobre la aprobación de cuentas del ejercicio anterior.

**Article 23.- Directors' compensation**

The office of director shall not be compensated.

Notwithstanding the foregoing, the members of the Board of Directors who are appointed as managing directors or given executive functions under another title shall be entitled to receive a remuneration for the performance of such executive functions, which shall be made up of one or several of the following items as determined by the Board of Directors:

- (i) an annual fixed, lump-sum component, which may be paid in cash and/or in kind;
- (ii) an variable component, the amount of which as well as the parameters or economic indicators to which it will be connected, shall be determined by the Board of Directors;
- (iii) compensation in shares or linked to share performance; and,
- (iv) an indemnification for removal, provided that the removal is not due to a breach of director duties.

The remuneration under the abovementioned items that the members of the board of directors who are appointed as managing directors or to whom executive functions are attributed by virtue of another title may not exceed the maximum amount of the directors' remuneration approved by the General Shareholders' Meeting. The maximum overall annual compensation shall remain in force until a modification is approved.

**Artículo 23.- Remuneración de los administradores**

El cargo de administrador será gratuito.

No obstante lo anteriormente expuesto, los miembros del consejo de administración que sean nombrados consejeros delegados o a quienes, en virtud de otro título se les atribuyan funciones ejecutivas tendrán derecho a percibir una remuneración por el desarrollo de tales funciones ejecutivas, que estará integrada por aquel o aquellos de los siguientes conceptos retributivos que determine el consejo de administración:

- (i) una asignación fija, alzada, de carácter anual, que podrá ser hecha efectiva de forma dineraria y/o en especie;
- (ii) una retribución variable cuya cuantía, así como los parámetros o indicadores económicos a la que esté referenciada será determinada por el consejo de administración;
- (iii) una remuneración en participaciones sociales o vinculada a su rendimiento; y,
- (iv) una indemnización por cese, siempre y cuando el cese no estuviese motivado por el incumplimiento de las funciones de consejero.

Las cantidades que por los anteriores conceptos retributivos tendrán derecho a percibir los miembros del consejo de administración que sean nombrados consejeros delegados o a los que se atribuyan funciones ejecutivas en virtud de otro título serán determinadas por el consejo de administración y no podrán superar el importe máximo de la remuneración de los administradores aprobado por la junta general. La retribución global máxima anual permanecerá en vigor hasta que se apruebe una modificación.

The Company shall enter into a contract with the directors who are appointed as managing directors or who are assigned executive functions by virtue of any other title, detailing the compensation items, among the ones provide above, for which the director shall be entitled to receive a remuneration, as well as the amounts or the method of calculating the same that said directors shall be entitled to receive for those items, which contract shall be previously approved by the board of directors with the favorable vote of two thirds of its members and the abstention of the executive director concerned, who must abstain from attending the deliberation and from participating in the vote.

If any of the directors has a common or special commercial or civil or labor relationship with the Company for the performance of functions other than those attributed to them as members of the board of directors or for the performance of executive functions, the remuneration they are entitled to receive as a result of any such relationship shall be compatible with and independent of the remuneration provided for and, where applicable, received in accordance with the provisions of this article of the Bylaws.

The Company shall hire and maintain in force a civil liability insurance for the directors.

#### **Article 24.- Operation of the board of directors**

##### *24.1 Offices*

Unless they are appointed by the shareholders' meeting, the board of directors shall appoint a chairman from among its members by simple majority

La Sociedad celebrará con los administradores que sean nombrados consejeros delegados o a los que en virtud de cualquier otro título se les atribuyan funciones ejecutivas un contrato que detallará las cantidades o el modo de cálculo de las mismas que dichos administradores tendrán derecho a percibir por los conceptos retributivos y conforme a lo anteriormente expuesto, que deberá ser aprobado previamente por el consejo de administración con el voto favorable de las dos terceras partes de sus miembros y la abstención del consejero ejecutivo afectado, que deberá abstenerse de asistir a la deliberación y de participar en la votación.

Si alguno de los consejeros mantuviera con la Sociedad una relación mercantil o civil o laboral, común o especial, para el desempeño de funciones distintas de las que tengan atribuidas en su condición de miembros del consejo de administración o por el desempeño de funciones ejecutivas, las retribuciones que tengan derecho a percibir por razón de cualesquiera de estas relaciones serán compatibles e independientes de las retribuciones previstas y que, en su caso, perciban conforme a lo previsto en el presente artículo.

La Sociedad contratará y mantendrá en vigor un seguro de responsabilidad civil para los administradores.

#### **Artículo 24.- Funcionamiento del consejo de administración**

##### *24.1 Cargos*

Salvo que lo haga la junta general de Socios, el consejo de administración elegirá de su seno por mayoría simple un presidente y, en caso de estimarlo conveniente, un vicepresidente para

vote and, if it sees fit, a deputy chairman to stand in for the chairman in the event of absence, vacancy or illness.

In addition, the board of directors shall appoint the person who is to hold the office of secretary and, if it sees fit, one or more deputy secretaries to stand in for the secretary in the event of absence, vacancy or illness. The secretary and, as the case may be, the deputy secretary/secretaries, need not be board members. In this last-mentioned case, they shall be entitled to speak but not to vote.

All officers shall act as such until others are appointed to hold their office or until the board of directors decides to remove them.

#### *24.2 Meetings*

The board of directors shall meet, at least, on a quarterly basis and whenever called by the chairman, at its own initiative or at the request of, at least, two of its directors, in which case the chairman will call an extraordinary meeting within a maximum of one month after receiving the request, to be held within the next month, including the requested business to be included in the agenda. The board shall be called with, at least, 5 Business Days' notice to each director by any means of individual written communication which acknowledges their receipt, including, without limitation, by email with delivery notice and read receipt, registered post with recorded receipt or fax. In case of justified emergency, the minimum notice period shall be shortened to 48 hours.

The call notice will be issued by the secretary or deputy secretary, as applicable, and shall include at least the date and time of the meeting, a tentative

sustituir a aquél en ausencias, vacantes y enfermedades.

Asimismo, el Consejo de Administración elegirá a la persona que ostente el cargo de secretario y, en caso de estimarlo conveniente, uno o más vicesecretarios, quienes sustituirán a aquél en ausencias, vacantes y enfermedades. El secretario, y en su caso, el/los vicesecretario/s, podrán ser o no consejeros. En este último caso tendrán voz pero no voto.

Todos ellos actuarán como tales hasta que se nombre a otras personas para desempeñar el referido cargo o hasta que el consejo de administración acuerde su destitución.

#### *24.2 Reuniones*

El consejo de administración se reunirá, al menos, trimestralmente y siempre que sea convocado por el presidente, por iniciativa propia o a petición de, al menos, dos de sus consejeros, en cuyo caso el presidente deberá convocar una reunión extraordinaria dentro del plazo máximo de un mes a contar desde que recibió la solicitud por parte de los consejeros debiéndose celebrar la reunión dentro del mes siguiente e incluyendo los asuntos solicitados en el orden del día. El consejo será convocado con una antelación mínima de 5 Días Hábles y notificado a cada consejero por cualquier medio de comunicación escrito e individual que permita el acuse de recibo, incluyendo, sin limitación, por correo electrónico con aviso de entrega y acuse de lectura, correo certificado con acuse de recibo o fax. En caso de emergencia justificada, el plazo mínimo de notificación se reducirá a 48 horas.

La convocatoria se emitirá por la secretario o vicesecretario, según sea el caso, e incluirá al menos el día y la hora de celebración de la reunión, así como un orden del día tentativo con

agenda with the business to be discussed at the meeting in reasonable detail, without prejudice to any other items which may be raised by the board members in the course of the meeting, and shall attach the relevant information and documents to be discussed at the meeting.

The board of directors shall be deemed validly constituted when at least the majority of its members are present at the meeting, in person or by proxy.

This notwithstanding, board meetings shall be validly constituted, without the need for prior call, when all of the members of the board are present, in person or by proxy, and unanimously agree to hold a meeting.

Any director shall be able to attend the board of directors' meetings of the Company by means of video or teleconference or any communications equipment which allows all persons participating in the meeting to identify and communicate with each other, irrespective of where they are, and a poll to be taken, all in real time. Directors participating in this way will be treated, for all purposes, as attending the meeting. The calling notice will state the possibility of participating by means of video or teleconference or other technical means, specifying how to attend and the system of connection. The meeting will be understood as held at the registered office of the Company.

Board of Directors' Meetings of the Company shall be held in English.

Resolutions adopted in writing by the board without holding a meeting shall also be valid provided that no board member

un detalle razonable de los asuntos que deberán tratarse en la reunión, sin perjuicio de cualesquiera otros que pudieran ser planteados por los consejeros en el transcurso de la misma, debiendo adjuntar la información y documentación relevante que se discutirá en la reunión.

El consejo se considerará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados, al menos, la mayoría de sus miembros.

No obstante lo anterior, el consejo quedará válidamente constituido, sin necesidad de convocatoria previa, cuando concurren presentes o representados la totalidad de sus miembros y estos decidan por unanimidad la celebración del mismo.

Cualquier consejero podrá asistir a las reuniones del consejo de administración de la Sociedad por medio de video o teleconferencia o cualquier equipo de comunicaciones que permita a todas las personas que participen en la reunión identificarse y comunicarse entre sí, independientemente del lugar en que se encuentren y realizar una votación, todo ello en tiempo real. Los consejeros que participen de esta manera serán tratados, a todos los efectos, como asistentes a la reunión. En la convocatoria se indicará la posibilidad de participar mediante video o teleconferencia u otros medios técnicos, especificando la forma de asistir y el sistema de conexión. La reunión se entenderá celebrada en el domicilio social de la Sociedad.

Igualmente será válida la adopción de acuerdos por el consejo de administración por el procedimiento escrito y sin sesión, siempre que ningún consejero se oponga a este procedimiento.

Cualquier consejero puede conferir, por escrito, su representación a otro consejero.

objects to the procedure.

Any board member may grant a proxy in writing to another board member.

The deliberations and resolutions of the board of directors shall be recorded in a minutes book and each set of minutes shall be signed by the chairman and secretary of the meeting. The minutes shall be drafted and kept both in Spanish and English, although the Spanish version shall prevail in case of conflict and the English version shall only have informative purposes.

#### *24.3 Observers*

The Board of Directors may resolve to appoint observers who shall be entitled to attend the Board meetings as guests. Such observers (i) must be professionals or experts who, by virtue of their knowledge and experience, contribute to the debate improving the decision-making process by the Board of Directors of the Company; (ii) shall have the right to participate in the deliberations of the Board, but they shall not have the right to vote; (iii) shall have a term of office equal to that of the members of the Board of Directors; (iv) shall have the same information rights conferred to the Directors, whether pursuant to the CCA, the Shareholders' Agreement or otherwise; and (v) in the performance of their office, shall be subject to the same duties of diligence and loyalty, including secrecy and confidentiality obligations, as the members of the Board of Directors of the Company.

#### **Article 25.- Adoption of resolutions by the board of directors**

Each board member, including the chairman, shall have one vote, without prejudice to any voting proxies the board

Las reuniones del consejo de administración se celebrarán en inglés.

Las deliberaciones y acuerdos del consejo de administración se registrarán en un libro de actas y cada acta será firmada por el presidente y el secretario de la reunión. El acta se redactará y conservará tanto en castellano como en inglés, aunque en caso de conflicto prevalecerá la versión en castellano y teniendo únicamente la versión en inglés fines informativos.

#### *24.3 Observadores*

El consejo de administrador podrá nombrar a observadores. Los observadores podrán atender a las reuniones del consejo de administrador como invitados. Dichos observadores (i) deberán ser profesionales o expertos que, en virtud de sus conocimientos y experiencia, contribuyan al debate mejorando el proceso de toma de decisiones del consejo de administración de la Sociedad; (ii) tendrán derecho a participar en las deliberaciones del consejo, pero no tendrán derecho a voto; (iii) tendrán una duración del cargo igual al de los miembros del consejo de administración; (iv) tendrán los mismos derechos de información conferidos a los consejeros, ya sea en virtud de la LSC, el Acuerdo de Socios u otros; y (v) en el desempeño de su cargo, estarán sujetos a los mismos deberes de diligencia y lealtad, incluidas las obligaciones de secreto y confidencialidad, que los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

#### **Artículo 25.- Adopción de acuerdos por el consejo de administración**

Cada consejero, incluido el presidente, tendrá derecho a emitir un voto, sin perjuicio de las delegaciones de voto que pueda ostentar. El

member may hold. In the event of a tie, the chairman of the board shall not have the casting vote.

The board of directors shall adopt resolutions by simple majority of the board members attending or representing at the meeting, except in those cases for which the law requires other majorities.

Notwithstanding the foregoing, the adoption by the board of directors of resolutions on the following matters (the “**Board Material Resolutions**”) shall require the favorable vote of the majorities indicated below:

- (i) The favorable vote of more than 90% of the total number of the directors shall be required for the board of directors to approve resolutions on the following matters, provided, however, that, if any of the following resolutions is not approved at any given Board meeting with the abovementioned majority, a second Board meeting shall be called, as soon as practicable, where the relevant majority for approving the resolution shall be more than 75% of the total number of directors:
  - (a) Approval or amendment of the Business Plan or the Annual Budget for any period;
  - (b) Proposal to the Shareholders Meeting to acquire shares in the Company pursuant to the exercise of the Right of First Offer or the Pre-emptive Acquisition Right; and,
  - (c) Determination of the Maximum Liquidity Shares and the Liquidity Window

presidente del consejo de administración no tendrá voto dirimente en caso de empate.

El consejo de administración adoptará sus acuerdos por mayoría simple de los miembros asistentes o representados en la reunión salvo en aquellos supuestos para los que la ley exija mayorías distintas.

Sin perjuicio de lo anterior, los acuerdos referentes a las materias que a continuación se relacionan (las “**Materias Reservadas del Consejo**”), requerirán el voto favorable de las mayorías que se indican a continuación:

- (i) Se requerirá el voto favorable de más del 90% del número total de los consejeros para que el consejo de administración apruebe acuerdos sobre los siguientes asuntos. No obstante lo anterior, en caso de que alguno de los siguientes acuerdos no sea aprobado en una determinada reunión del consejo con la referida mayoría, se convocará una segunda reunión del consejo, tan pronto como sea posible, en la que la mayoría pertinente para aprobar el acuerdo será de más del 75% del número total de consejeros:
  - (a) Aprobación o modificación del Plan de Negocio o del Presupuesto Anual para cualquier periodo;
  - (b) Propuesta a la junta general de Socios relativa a la adquisición de las participaciones sociales de la Sociedad en ejercicio del Derecho de Primera Oferta o del Derecho de Adquisición Preferente; y
  - (c) Determinación de las Participaciones Máximas de la Ventana de Liquidez y del Valor de Ventana de Liquidez a



<p>Value to be paid for them, as well as the proposal to the Shareholders Meeting to acquire shares in the Company within the context of the Liquidity Window, when such shares represent more than 1.5% of the share capital.</p>	<p>pagar por las mismas, así como la propuesta a la junta general de Socios para adquirir participaciones sociales de la Sociedad en el contexto de la Ventana de Liquidez, cuando dichas participaciones sociales representen más del 1,5% del capital social.</p>
<p>(ii) The favorable vote of more than 75% of the total number of the directors shall be required for the board of directors to approve a resolution on any of the following matters:</p> <p>(a) Any resolution that may reasonably be expected to result in a default under the financing agreements in force for any company in the Salto Group;</p> <p>(b) The initiation of insolvency proceedings in any company in the Salto Group or any other similar or analogous proceeding (including, without limitation, any declaration of cessation of payments);</p> <p>(c) Amendment of the valuation method to be followed to determine the Liquidity Window Value;</p> <p>(d) Appointment of any accounting firm for the purposes of determining the valuation of the Company and, in particular, the appointment of the accounting firms referred to in article 9.6.3 of these Bylaws;</p> <p>(e) Onboarding, or granting rights to any participants under stock</p>	<p>(ii) Se requerirá el voto favorable de más del 75% del número total de los consejeros para que el consejo de administración apruebe acuerdos sobre los siguientes asuntos:</p> <p>(a) Todo acuerdo del que pueda razonablemente esperarse que resulte en un incumplimiento de los acuerdos de financiación vigentes para cualquier empresa del Grupo Salto;</p> <p>(b) La iniciación o apertura de un procedimiento de insolvencia en cualquier sociedad del Grupo Salto o de cualquier otro procedimiento similar o análogo (incluida, sin limitación, cualquier declaración de cese de pagos);</p> <p>(c) La modificación del método de valoración que se seguirá para determinar el Valor de Ventana de Liquidez;</p> <p>(d) El nombramiento de cualquier firma de auditoría a efectos de determinar el valor de la Sociedad y, en particular, el nombramiento de las firmas de auditoría a las que se hace referencia en el artículo 9.6.3 de los Estatutos Sociales;</p> <p>(e) Otorgamiento o concesión de derechos a cualquier participante en</p>

options plans, phantom shares programs or any other kind of plans under which rights over real or virtual shares are granted, which the Company may potentially approve;

- (f) Appointing or removing of observers to the Board of Directors;
- (g) Entry into, execution, modification and termination by the Company of any Related Party Transactions, except where such Related Party Transactions are, pursuant to applicable law, mandatorily subject to the approval by the Shareholders' Meeting;
- (h) Creation of the committees of the board of directors of the Company, as well as amendment of its composition and appointment and removal of its members;
- (i) Approval and amendment of the regulations applicable to the committees of the board of directors of the Company; and,
- (j) Determination of the Maximum Liquidity Shares and the Liquidity Window Value, as well as the proposal to the Shareholders Meeting to acquire shares in the Company within the context of the Liquidity Window unless when the shares to be acquired

virtud de planes de opciones de compra de participaciones sociales, programas de participaciones virtuales o cualesquiera otros tipos de planes en virtud de los cuales se concedan derechos sobre participaciones sociales reales o virtuales, que la Sociedad pueda aprobar potencialmente;

- (f) Nombramiento o cese de los observadores del consejo de administración;
- (g) Celebración, ejecución, modificación y terminación por parte de la Sociedad de cualquier conflicto, con excepción de que dichas Operaciones Vinculadas deban ser, de conformidad con la legislación aplicable, aprobadas por la junta general de Socios;
- (h) Creación de los comités del consejo de administración de la Sociedad, así como la modificación de su composición y el nombramiento y destitución de sus miembros;
- (i) Aprobación y modificación de la regulación aplicable a los comités del consejo de administración de la Sociedad;
- (j) Determinación de las Participaciones Máximas de la Ventana de Liquidez y del Valor de Ventana de Liquidez, así como la propuesta a la junta general de Socios para adquirir participaciones sociales de la Sociedad en el contexto de la Ventana de Liquidez, salvo que las participaciones sociales a adquirir

represent more than 1.5% of the share capital, in which case, such resolutions shall be approved with the majority set forth in article 25.(i).(c) above.

(iii) The favorable vote of more than two-thirds (2/3) of the total number of the Directors shall be required for the Board of Directors to approve any resolution on any of the following matters:

(a) Transfer to third parties, other than companies that form part of the Salto Group, of shares held directly or indirectly by the Company in Salto Group companies, provided: (i) the transferred shares represent more than 45% of the share capital of the company concerned or as a consequence of the transfer the Company ceases to Control the relevant company; and (ii) the amount of the transaction exceeds five hundred thousand (500,000) euros;

(b) The acquisition, disposal, transfer, licensing or encumbrance of fixed assets, tangible, non-tangible or financial assets with a net book value exceeding five hundred thousand (500,000) euros per transaction considered individually, outside the ordinary course of business of the Company, except for the incorporation of subsidiaries and the purchase of shares in any companies that form part of the Salto Group or over

representen más del 1,5% del capital social, en cuyo caso el acuerdo se deberá adoptar con la mayoría establecida en el artículo 25(i)(c).

(iii) Se requerirá el voto favorable de más de dos tercios (2/3) del número total de los consejeros para que el Consejo de Administración apruebe acuerdos sobre los siguientes asuntos:

(a) La transmisión a terceros, distintos de las sociedades que forman parte del Grupo Salto, de las participaciones o acciones que la Sociedad posee directa o indirectamente en las sociedades del Grupo Salto, siempre y cuando (i) las participaciones o acciones transferidas representen más del 45% del capital social de la sociedad de que se trate o que, como consecuencia de la transmisión, la Sociedad deje de Controlar la sociedad en cuestión; y (ii) el importe de la operación supere los quinientos mil euros (500.000 €);

(b) La adquisición, disposición, transmisión, licencia o gravamen de activos fijos, materiales, inmateriales o financieros con un valor neto contable superior a quinientos mil euros (500.000 €) por operación considerada individualmente, fuera del curso ordinario de los negocios de la Sociedad, excepto la constitución de filiales y la compra de participaciones o acciones en aquellas sociedades que formen parte del Grupo Salto o sobre las que la Sociedad pueda ostentar el Control en el futuro, con independencia del

<p>which the Company may hold Control in the future, irrespective of the amount of the transaction;</p>	<p>importe de la operación;</p>
<p>(c) Granting of external financing by third parties to the Company and by the Company to third parties, for an amount exceeding two million euros (2,000,000) euros per transaction considered individually;</p>	<p>(c) Concesión de financiación externa por terceros a la Sociedad y por la Sociedad a terceros, por un importe superior a dos millones de euros (2.000.000 €) por operación considerada individualmente;</p>
<p>(d) Granting and withdrawing powers of attorney or the permanent delegation of authority to enable the proxy or chief executive officer to carry out one or more operations considered Board Material Resolutions;</p>	<p>(d) Otorgamiento o revocación de poderes o la delegación permanente de facultades para que el apoderado o el consejero delegado pueda realizar una o más operaciones de las consideradas Materias Reservadas del Consejo;</p>
<p>(e) The incorporation of subsidiaries and the purchase of shares in any companies not belonging to Salto Group, in an amount exceeding five hundred thousand (500,000) euros per transaction considered individually;</p>	<p>(e) La constitución de filiales y la compra de participaciones o acciones de sociedades que no pertenezcan al Grupo Salto, por un importe superior a quinientos mil euros (500.000 €) por operación considerada individualmente;</p>
<p>(f) Entering into and terminating joint venture agreements, joint accounts or any other form of profit-sharing agreements involving an investment or expenditure by the Salto Group in an amount exceeding five hundred thousand (500,000) euros per transaction considered individually, except if entering into or terminating such agreements is contemplated in</p>	<p>(f) La suscripción y terminación de acuerdos de inversión conjunta (<i>joint venture</i>), cuentas conjuntas o cualquier otra forma de acuerdos de participación en los beneficios que impliquen una inversión o gasto por parte del Grupo Salto por un importe superior a quinientos mil euros (500.000 €) por operación considerada individualmente, salvo que la suscripción o terminación de dichos acuerdos esté contemplada en el Plan de Negocio; y</p>

the Business Plan;

- (g) Appointing, hiring, dismissing or removing any (i) Company employees with a fixed gross annual remuneration exceeding 125,000 euros or (ii) members of the Management Team and approving, amending, renewing or terminating their employment or services terms and conditions; and
- (h) Additionally, the directors cannot participate in the discussions or vote on any resolution in connection with any matter in which the relevant directors or any of their Related Parties are under conflict of interest.

For the avoidance of doubt, the resolutions by the Board of Directors of the Company shall not contravene the provisions of the Shareholders' Agreement.

#### **Title IV**

##### **Financial year**

##### **Article 26.- Financial year**

The financial year shall start on January 1 and end on December 31 each year.

By way of an exception, the first financial year started on the date of execution of the deed of formation and ended on December 31 of the same year.

#### **Title V**

##### **Financial statements and distribution**

- (g) Nombrar, contratar, despedir o cesar a cualquier (i) empleado de la Sociedad con una remuneración anual bruta fija que exceda los 125.000 euros o (ii) miembro del Equipo Directivo y aprobar, modificar, renovar o resolver sus condiciones de empleo o de servicios; y

- (h) Asimismo, los consejeros no podrán participar en las deliberaciones o votar en cualquier acuerdo relacionado con cualquier asunto en el que el consejero en cuestión o cualquiera de sus Personas Vinculadas estén bajo un conflicto de interés.

Los acuerdos del consejo de administración de la Sociedad, no podrán contravenir lo establecido en el Acuerdo de Socios.

#### **Título IV**

##### **Del ejercicio social**

##### **Artículo 26.- Ejercicio social**

El ejercicio social comenzará el uno de enero y terminará el treinta y uno de diciembre de cada año.

Por excepción, el primer ejercicio social comenzó el día de la firma de la escritura de constitución y terminó el treinta y uno de diciembre del mismo año.

#### **Título V**

##### **De las cuentas anuales y de la aplicación del**

of income/allocation of loss	resultado
<p><b>Article 27.- Preparation of the financial statements</b></p> <p>The managing body shall prepare, within the statutory time period, the financial statements, the directors' report and the proposed distribution of income or allocation of loss, and, as the case may be, the consolidated financial statements and directors' report, in accordance with applicable accounting standards and in abbreviated or ordinary form, as required, for submission to the shareholders' meeting once they have been audited or reported on by the Company's auditors, where necessary.</p> <p>Once the shareholders' meeting that is to decide on the financial statements has been called, any shareholder may obtain from the Company, immediately and free of charge, the documents to be submitted to the shareholders' meeting for approval and, as the case may be, the directors' report and the auditors' report. Mention shall be made of this right in the call notice.</p> <p>In all cases, shareholders representing at least 5% of the share capital may examine at the registered office, either by themselves or with an accounting expert, the documents serving as support for and background to the financial statements, without this preventing or limiting the right of the majority to appoint an auditor at the Company's expense.</p>	<p><b>Artículo 27.- Formulación de las cuentas anuales</b></p> <p>El órgano de administración, dentro del plazo legal, formulará las cuentas anuales, el informe de gestión, y la propuesta de aplicación del resultado, así como, en su caso, las cuentas y el informe de gestión consolidados, de conformidad con los estándares contables y en forma abreviada u ordinaria, tal y como se requiera, para, una vez auditados o revisados por los auditores de cuentas, cuando sea necesario, ser presentados a la junta general.</p> <p>A partir de la convocatoria de la junta general que vaya a decidir sobre las cuentas anuales, cualquier Socio podrá obtener de la Sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma así como, en su caso, el informe de gestión y el informe de los auditores de cuentas. En la convocatoria se hará mención de este derecho.</p> <p>En todo caso, los Socios que representen al menos un 5% del capital social podrán examinar en el domicilio social, por sí mismos o junto con un experto contable, los documentos que sirvan de soporte y de antecedentes a las cuentas anuales, sin que ello impida ni limite el derecho de la minoría a que se nombre un auditor de cuentas con cargo a la Sociedad.</p>
<p><b>Article 28.- Distribution of income/allocation of loss</b></p> <p>Once the amounts and restrictions stipulated in the LSC are observed, provided that there is sufficient liquidity, the Company shall annually distribute</p>	<p><b>Artículo 28.- Aplicación del resultado</b></p> <p>Una vez cubiertas las cantidades y restricciones estipuladas en la LSC, siempre que haya suficiente liquidez, la Sociedad distribuirá anualmente dividendos monetarios que</p>

monetary dividends that consists of, at least, 40% of the distributable profit of each fiscal year (the “**Dividend Policy**”).

Notwithstanding the foregoing, the payment of dividends may deviate from the Dividend Policy provided that the deviation (i) is based on objective economic reasons as determined by the Board of Directors acting reasonably and in good faith; (ii) follows a proposal by the Board of Directors acting reasonably and in good faith; and (iii) is approved by the General Shareholders’ Meeting with the majorities set forth in Article 19.(ii).(c) above.

The managing body or the shareholders’ meeting may resolve to distribute interim dividends, subject to the restrictions and in compliance with the requirements established in the law.

The shareholders expressly and irrevocably waive the exercise of the right of withdrawal provided for in article 348 bis of the LSC.

## **Title VI**

### **Winding-up and liquidation**

#### **Article 29.- Winding-up**

The Company shall be wound up by way of a resolution of the shareholders’ meeting adopted at any time, subject to the requirements established and for the reasons provided for in the law.

#### **Article 30.- Liquidation**

Once the winding-up of the Company has been resolved, the shareholders’ meeting shall appoint the liquidators.

consistirán, como mínimo, en el 40% del beneficio distribuible de cada ejercicio (la “**Política de Dividendos**”).

No obstante lo anterior, el pago de dividendos puede desviarse de la Política de Dividendos y, por tanto, no corresponderse, con la misma siempre que la divergencia (i) se base en razones económicas objetivas según lo determine el consejo de administración actuando de manera razonable y de buena fe; (ii) siga una propuesta del consejo de administración actuando razonablemente y de buena fe; y (iii) sea aprobada por la junta general de Socios con la mayoría prevista en el artículo 19(ii)(c) anterior.

El órgano de administración o la junta general podrán acordar la distribución de cantidades a cuenta de dividendos, con las limitaciones y cumpliendo los requisitos establecidos en la ley.

Los Socios renuncian de forma expresa e irrevocable al ejercicio del derecho de separación previsto en el artículo 348 bis de la LSC.

## **Título VI**

### **De la disolución y liquidación**

#### **Artículo 29.- Disolución**

La Sociedad se disolverá por acuerdo de la junta general adoptado en cualquier momento, con sujeción a los requisitos establecidos y por las razones previstas en la ley.

#### **Artículo 30.- Liquidación**

Acordada la disolución de la Sociedad, la junta general designará a los liquidadores.

The liquidators shall hold the powers indicated in the LSC and any other powers invested in them by the shareholders' meeting when resolving to appoint them.

The liquidation of the Company shall follow the rules established in the law as well as any rules that supplement but do not contradict them that may have been approved by the shareholders' meeting that adopted the winding-up resolution.

**Article 31.- Distribution of the company assets**

Once all creditors are paid or deposits are made for the debts vis-a-vis them, the remaining assets will be distributed among the shareholders in proportion to their holding in the share capital.

**Title VII**

**Arbitration**

**Article 32.- Arbitration**

Any disputes affecting the Company and its shareholders, shall be resolved by arbitration at law in San Sebastián, Spain, conducted in English pursuant to the rules of the International Chamber of Commerce by a single arbitrator appointed in accordance with said Rules.

Los liquidadores ostentarán las atribuciones señaladas en la LSC y cualesquiera otras conferidas por la junta general al acordar su nombramiento.

En la liquidación de la Sociedad se observarán las normas establecidas en la ley y las que complementando éstas, pero sin contradecirlas, haya acordado, en su caso, la junta general que hubiere adoptado el acuerdo de disolución.

**Artículo 31.- Distribución de los activos de la Sociedad**

Una vez que se haya pagado a todos los acreedores o se hayan consignado las deudas contraídas con ellos, los activos restantes se distribuirán entre los Socios en proporción a su participación en el capital social.

**Título VII**

**Sometimiento a arbitraje**

**Artículo 32.- Arbitraje**

Cualquier controversia que afecten a la Sociedad y a sus Socios se resolverá mediante arbitraje en derecho que se llevará a cabo en inglés y que se celebrará en Donostia-San Sebastián (Gipuzkoa), de acuerdo con el Reglamento de Arbitraje de la Cámara de Comercio Internacional, por un único arbitro nombrado de acuerdo con el mentado Reglamento.