

**PIOLIN BIDCO, S.A.U.**  
Paseo de la Castellana, 216

**Comisión Nacional del Mercado de Valores**  
Calle Edison, 4, 28010 Madrid

En virtud de lo dispuesto en el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, aprobado en virtud del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre y en el artículo 17 del Reglamento (UE) nº 596/2014 sobre abuso de mercado y demás disposiciones complementarias, Piolin BidCo, S.A.U. (“**Piolin BidCo**”) comunica el siguiente

### **HECHO RELEVANTE**

Con fecha 16 de septiembre de 2019, tal y como se recogía en el folleto explicativo de la oferta pública de adquisición de acciones anunciada por Piolin BidCo sobre la totalidad del capital social de Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. (“**PQR**”) el 26 de abril de 2019 (la “**Oferta**”) y una vez Alba Europe, S.à r.l. (“**Alba**”) y Miles Capital, S.à r.l. (“**Miles Capital**”) han aportado sus acciones en PQR a Piolin II, S.à r.l. (“**Piolin II**”) y esta última, a su vez, las ha aportado a Piolin BidCo -sociedad que, en consecuencia, devino titular en ese momento de 69.762.204 acciones de PQR, representativas del 86,4% del capital social de PQR-, Piolin I, S.à r.l., Alba, Miles Capital, Piolin BidCo y Piolin II han suscrito un acuerdo de accionistas relativo al grupo PQR (el “**Acuerdo entre Accionistas**”) que contiene una serie de cláusulas susceptibles de ser consideradas pacto parasocial a los efectos del artículo 530 de la Ley de Sociedades de Capital.

En consecuencia, y a los efectos de los artículos 531 y 534 de la Ley de Sociedades de Capital, Piolin BidCo incorpora como anexo al presente hecho relevante una transcripción literal de las cláusulas del Acuerdo entre Accionistas que pueden constituir pacto parasocial.

Atentamente,

Piolin BidCo, S.A.U.

---

PIOLIN I S.À R.L.  
AND  
MILES CAPITAL S.À R.L.  
AND  
ALBA EUROPE S.À R.L.  
AND  
PIOLIN II S.À R.L.  
AND  
PIOLIN BIDCO, S.A.U.

---

SHAREHOLDERS' AGREEMENT  
RELATING TO THE PQR GROUP

---

This Shareholders' Agreement (the "**Agreement**") is made on 16 September 2019

**BETWEEN:**

- (1) Piolin I S.à r.l., a company incorporated under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg, having its registered office at 26A Boulevard Royal, 2449, Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B233299 ("**Piolin I**"). Piolin I appears duly represented for the purposes of this Agreement by Mr. [...];
- (2) Miles Capital S.à r.l., a company incorporated under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg, having its registered office at Route d'Arlon 19-21 – 8009 Strassen – Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B 214142 ("**Miles Capital**"). Miles Capital appears duly represented for the purposes of this Agreement by Mr. [...];
- (3) Alba Europe S.à r.l., a company incorporated under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg, having its registered office at 6 rue Eugène Ruppert, L-2453, Luxemburg, Grand-Duchy of Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B-195061 and with Spanish Tax Identification Number N0184560A ("**Alba Europe**"). Alba Europe appears duly represented for the purposes of this Agreement by Mr. [...];
- (4) Piolin II S.à r.l., a company incorporated under the laws of the Grand-Duchy of Luxembourg, having its registered office at 26A Boulevard Royal, 2449, Luxembourg, registered with the Luxembourg Trade and Companies Register under number B233349 ("**Piolin II**"). Piolin II appears duly represented for the purposes of this Agreement by Mr. [...]; and
- (5) Piolin BidCo, S.A.U., a company incorporated under the laws of Spain, having its registered office at calle Príncipe de Vergara 112, 4º, Madrid, registered with the Commercial Registry of Madrid under number M-693128 and with Spanish Tax Identification Number A88350269 ("**BidCo**"). BidCo appears duly represented for the purposes of this Agreement by Ms. [...].

For the purposes of this Agreement:

- (i) Piolin I, Miles Capital and Alba Europe shall be collectively referred to as the "**Shareholders**" and, individually, as a "**Shareholder**"; and
- (ii) the Shareholders, Piolin II and BidCo shall be collectively referred to as the "**Parties**" and, individually, as a "**Party**".

**WHEREAS**

- (A) Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. is a company incorporated under the laws of Spain, having its registered office at Paseo de la Castellana 216, 28046, Madrid, Spain, registered with the Commercial Registry of Madrid in volume 23,386, Page 223, Sheet M-421702 and with Spanish Tax Identification Number A84885441 (the "**Company**" or "**Piolin**", indistinctively). The Company's entire share capital is listed on the Spanish Stock Exchanges and it is the parent company of the Piolin Group, which is a global operator of recreational infrastructure with a portfolio comprising attraction

parks, animal parks, water parks, indoor entertainment centers and management contracts with third party owners (the "**Business**").

- (B) The share capital of the Company amounts to EUR 40,371,022, divided into a single class and series of 80,742,044 ordinary shares, with a nominal value of EUR 0.50 each.
- (C) On 26 April 2019, the Parties entered into a bid agreement (as amended from time to time, the "**Bid Agreement**") pursuant to which the Parties agreed the following:
  - (a) that BidCo would launch a voluntary takeover bid over 100% of the Company's share capital (excluding Miles Capital's and Alba Europe's shares) with the intention of acquiring control over the Company and subsequently delisting it from the Spanish Stock Exchanges (the "**Takeover Bid**");
  - (b) to take the necessary actions to achieve the delisting of the Company's shares from the Spanish Stock Exchanges; and
  - (c) that Miles Capital and Alba Europe would contribute their stake in the Company to Piolin II in the context of a share capital increase of the latter in accordance with the terms and conditions set out in the Bid Agreement (the "**Rollover**").
- (D) The Takeover Bid was announced by BidCo on 26 April 2019 and authorized by the CNMV on 24 July 2019.
- (E) [...]
- (F) The Spanish Stock Exchanges published on 13 September 2019 the successful result of the Takeover Bid and, as a result, the Takeover Bid will be settled on 17 September 2019.
- (G) [...].
- (H) On the date hereof and simultaneously with the execution of this Agreement, the Parties have completed the Rollover.
- (I) Following completion of the steps in Recitals (G) and (H):
  - (a) The shares of Piolin II (the "**Shares**") are held as follows:
    - (i) Piolin I owns 3,810,441 Class A shares in Piolin II, sub-divided into ten (10) sub-classes of shares, from sub-class A1 to subclass A10, each with a face value of EUR 1.00, representing 43.67% of its share capital;
    - (ii) Alba Europe owns 2,558,980 Class B shares in Piolin II, sub-divided into ten (10) sub-classes of shares, from sub-class B1 to subclass B10 each with a face value of EUR 1.00, representing 29.33% of its share capital; and
    - (iii) Miles Capital owns 2,356,188 Class C shares in Piolin II, sub-divided into ten (10) sub-classes of shares, from sub-class C1 to subclass C10

each with a face value of EUR 1.00, representing 27% of its share capital; and

- (b) Piolin II owns 60,000 shares in BidCo, representing 100% of its share capital.
- (J) Following the settlement of the Takeover Bid, the shares of the Company will be held as follows:
- (a) BidCo will own 69,762,204 shares in the Company, representing 86.40% of its share capital; and
  - (b) other minority shareholders will own in aggregate 10,979,840 shares in the Company, representing 13.60% of its share capital.
- (K) In accordance with the Bid Agreement, simultaneously with the completion of the Rollover, the Shareholders would enter into a shareholders' agreement regulating their relationship as shareholders in Piolin II and, indirectly, the Piolin Group.
- (L) The Shareholders desire to promote their mutual interest by agreeing to certain matters, among others, relating to (i) the governance and management of Piolin II and the Piolin Group and (ii) the transfer of the Shares.

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

## CLAUSES

- 1. [...]
- 2. [...]
- 3. **INTERIM PERIOD**
  - 3.1 The Shareholders hereby acknowledge that, despite BidCo holding the majority of the Company's share capital following the completion of the Rollover and the settlement of the Takeover Bid, it may not be possible to ensure that the provisions of this Agreement are fully implemented at the Company and the Subsidiaries' level until the Delisting Shareholders' Meeting is held as foreseen in clause 4 below and the Company is finally delisted from the Spanish Stock Exchanges.
  - 3.2 In order to minimise the potential impact this may have on the governance of the Piolin Group, the Shareholders will use their best endeavours to ensure that, between the date hereof and the date on which the Delisting Shareholders' Meeting is held and the Company is finally delisted from the Spanish Stock Exchanges:
    - 3.2.1 no resolution is adopted by the governing bodies of the Company or its Subsidiaries except (i) as required to comply with the terms of this Agreement; (ii) in cases of urgent need; or (iii) in the ordinary course of business; and
    - 3.2.2 the Company and its Subsidiaries are governed, to the extent within the Shareholders' control and as reasonably practicable, in accordance with the terms of this Agreement, including the appointment of Directors by co-optation

where possible, as further described in clause 5.3.10(b),  
subject in any case to the Directors' fiduciary duties.

3.3 [...]

3.4 [...]

#### **4. DELISTING OF THE COMPANY**

4.1 Within a maximum term of five (5) Business Days following the settlement of the Takeover Bid, BidCo will:

4.1.1 request the Board of Directors of the Company to call a shareholders' meeting of the Company (the "**Delisting Shareholders' Meeting**") to:

- (a) approve the delisting of the Company's shares from the Spanish Stock Exchanges pursuant to article 11.d) of the Spanish Takeover Regulations;
- (b) amend the By-laws of the Company to adapt them to those of a non-listed company, derogating as well those corporate governance rules that may no longer be required by Law;
- (c) change the composition of the Board of Directors in line with clause 5.3.9(b)(ii);
- (d) reverse the form on which the Company's shares are represented, so that thereafter they are represented by registered certificates (*títulos nominativos*), subject to obtaining the CNMV's prior approval to these effects; and
- (e) any other resolution that the Shareholders may deem required or convenient to implement the terms of this Agreement;

4.1.2 request the CNMV and the Spanish Stock Exchanges that the Company's shares are delisted upon the expiration of the Purchase Order (as defined below); and

4.1.3 place a purchase order at the Takeover Bid Price addressed to the minority shareholders of the Company that did not tender their shares in the Takeover Bid for a period of one month within the six-month period following completion of the Takeover Bid (the "**Purchase Order**").

4.2 Once the Delisting Shareholders' Meeting is held and the term of the Purchase Order expires, the Company shall be delisted from the Spanish Stock Exchanges.

[...]

4.3 [...]

4.4 [...]

## **5. CORPORATE GOVERNANCE OF THE COMPANIES AND THE PIOLIN GROUP**

### **5.1 Governing bodies**

For the purposes of this Agreement, the Companies and the Piolin Group will be governed and managed by:

- 5.1.1 the Shareholders' Meeting of Piolin II;
- 5.1.2 the Board of Directors of the Companies; and
- 5.1.3 the Management Team.

### **5.2 The Shareholders' Meeting**

#### **5.2.1 Shareholders' Meetings**

- (a) The Shareholders' Meeting shall be held at least once a year, on an ordinary basis, within the period required by Law, or at any other time, on an extraordinary basis, following a call for this purpose issued by the Board (including upon request by a Director nominated by any of the Shareholders). The Board shall so notify the Shareholders, in the manner established in this Agreement and without prejudice to the provisions of the By-laws, at least ten (10) days in advance.
- (b) However, a Shareholders' Meeting may be validly held to address any matter without it having been previously called, provided that all the shareholders of Piolin II are present or represented and they unanimously agree to hold such universal Shareholders' Meeting and the agenda to be discussed.
- (c) In case the Shareholders' Meeting needs to deal with an urgent matter, the Shareholders shall use reasonable endeavours to hold a universal Shareholders' Meeting as soon as possible and, in any event, within a maximum term of three (3) Business Days following the request by any Shareholder in this respect.
- (d) Notices convening a Shareholders' Meeting may be given by any means of individual written communication that ensures that the notice is received by each Shareholder, including, without limitation, registered post with recorded receipt or email with delivery notice. For these purposes, notices will be sent to the address or email address provided for that purposes by each Shareholder or, otherwise, to such address stated in the shareholders registry. The notices shall (i) include the time, date and place where the Shareholders' Meeting will be held, and (ii) be accompanied by an agenda and the relevant supporting documents. The date of the Shareholders' Meeting shall be a Business Day.
- (e) The Shareholders may be represented at the Shareholders' Meetings by any proxy holder. The proxy must be granted in writing or electronically and a new authorisation will be required for each Shareholders' Meeting.

- (f) Subject to applicable Law, any Shareholder may attend a Shareholders' Meeting 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 in real time, irrespective of where they are.

#### 5.2.2 Quorum and voting majorities

- (a) Piolin I, Miles Capital and Alba Europe must be duly represented in order for a Shareholders' Meeting to be validly quorate on first call. On second call, a minimum quorum of 50.01% of the voting rights of Piolin II shall be required for a Shareholders' Meeting to be validly quorate.
- (b) It will be necessary for the valid approval of resolutions to obtain more votes in favour than against (i.e., simple majority), except for Reserved Matters (as defined below). Where mandatory provisions of Law require a higher majority for a matter which is not a Reserved Matter, the Shareholders shall adopt (on the terms of clause 2.3 above) all the measures which may be necessary to allow for the relevant resolution to be passed as if it was subject to simple majority.
- (c) For the adoption by the Shareholders' Meeting of a resolution on any of the matters indicated in **Schedule 5.2.2(c)** (the "**Ordinary Reserved Matters**"), to the extent they fall within the competence of the Shareholders' Meeting (or the shareholders' meeting of BidCo), the approval thereof by Piolin I and either Miles Capital or Alba Europe shall be required (except as otherwise set forth in clause 10 of this Agreement).
- (d) For the adoption by the Shareholders' Meeting of a resolution on any of the matters indicated in **Schedule 5.2.2(d)** (the "**Supermajority Reserved Matters**" and, together with the Ordinary Reserved Matters, the "**Reserved Matters**"), to the extent they fall within the competence of the Shareholders' Meeting (or the shareholders' meeting of BidCo), the approval thereof by Piolin I, Miles Capital and Alba Europe shall be required (except as otherwise set forth in clause 10 of this Agreement).

#### 5.2.3 Classes of Shares and rights attached to the Shares

- (a) If following the expiration of the Purchase Order Piolin I does not hold more than 50% of the voting rights in Piolin II, the Shareholders will approve the conversion of Piolin II into a Luxembourg public limited liability company (société anonyme) as soon as reasonably practicable thereafter, pursuant to which the share capital of Piolin II will be divided into:
  - (i) a number of Class A Shares which attach, in aggregate, a number of voting rights representing 50.01% of the voting rights of Piolin II. Class A Shares will be held solely by Piolin I; and
  - (ii) a number of Class B Shares and Class C Shares which attach, in



aggregate, a number of voting rights representing 49.99% of the voting rights of Piolin II. Class B Shares will be held by Alba Europe and Class C Shares will be held by Miles Capital. The voting rights corresponding to the Class B Shares and the Class C Shares will be split among their holders proportionally to their shareholding in Piolin II.

- (b) Clause 5.2.3(a) shall only apply until the moment on which Piolin I increases its Ownership Percentage, for the first time following the date hereof, above 50%. In that case, the Parties shall amend the By-laws of Piolin II to remove the classes of Shares so that each Share has the same face value and grants its holder the right to issue one vote.
- (c) As an exception, the classes of Shares with different voting rights will continue to exist if Piolin I increases its Ownership Percentage above 50% in the context of an Emergency Capital Increase but falls below said threshold following the end of the Catch-up period foreseen in clause 6.5.2(j) because a Shareholder subscribed or acquired Shares in Piolin II in accordance with said clause.
- (d) The Parties agree that the economic rights will be split among all Shareholders *pro rata* to their respective Ownership Percentage, and thus irrespective of the class of Shares held by them, the face value and/or the voting rights attached to any of the Shares, so that the voting rights and face value are the only differences between the two classes of Shares.

### 5.3 The Board of Directors

5.3.1 [...]

5.3.2 [...]

5.3.3 [...]

5.3.4 [...]

5.3.5 [...]

5.3.6 [...]

(a) [...]

(b) [...]

(c) Unless this Agreement requires a greater majority for certain items, decisions shall be adopted by the Board of BidCo with the affirmative vote of more than half of the Directors present or represented at a validly constituted meeting. The Chairman will not have the casting vote. Where mandatory provisions of Law require a higher majority for a matter which is not a Reserved Matter, the Shareholders shall adopt (on the terms of clause 2.3 above) all the measures which may be necessary

to allow the relevant resolution to be passed as if it was subject to absolute majority of the Directors present or represented at the relevant meeting.

- (d) For the adoption by the Board of BidCo of a resolution on an Ordinary Reserved Matter that falls within the competence of the Board (either pursuant to applicable Law or this Agreement), the approval thereof shall require the favourable vote of a majority of the Directors attending a meeting of the Board, provided that it includes the favourable vote of at least two (2) Directors nominated by Piolin I and one (1) Director nominated by either Miles Capital or Alba Europe.
- (e) For the adoption by the Board of BidCo of a resolution on a Supermajority Reserved Matter that falls within the competence of the Board (either pursuant to applicable Law or this Agreement), the approval thereof shall require the favourable vote of a majority of the Directors attending a meeting of the Board, provided that it includes the favourable vote of at least two (2) Directors nominated by Piolin I, one (1) Director nominated by Miles Capital and one (1) Director nominated by Alba Europe.
- (f) All decisions to be adopted and/or implemented in relation to the Company or any Subsidiary in connection with any of the Reserved Matters shall be adopted by the Board of BidCo in accordance with paragraphs (d) or (e) above (as the case may be).

5.3.7 [...]

5.3.8 [...]

5.3.9 Board of [...] and the Company

(a) [...]

(b) With respect to the Board of the Company, the Shareholders agree that:

- (i) until the delisting of the Company from the Spanish Stock Exchanges, its Board will be governed, *mutatis mutandis*, by the provisions of clauses 5.3.1, 5.3.2, 5.3.5 and 5.3.6, with the Chairman and the CEO being the same as those of BidCo; and
- (ii) following the delisting of the Company from the Spanish Stock Exchanges, the Company will be managed by a sole director.

(c) [...]

(d) The provisions in clause 5.3.3(f) above in respect of the secretary (and deputy secretary) of the Board of BidCo shall apply, *mutatis mutandis*, to the appointment of the secretary (and deputy secretary) of, where applicable, the Board of the Company.

5.3.10 [...]

5.3.11 [...]

5.3.12 [...]

5.4 [...]

## 5.5 **Governance of the Subsidiaries**

5.5.1 Each of the Shareholders shall exercise their voting rights and powers available to them in relation to any Subsidiary to ensure that, subject to the relevant fiduciary duties, no decision, action or procedure will be adopted, taken or initiated in any of them which:

- (a) could be considered inconsistent with or contrary to the decisions adopted by the Companies or the terms of this Agreement;
- (b) would require a reinforced majority at the level of the Board of Directors (pursuant to clause 5.3.6(f) above) without first having received or obtained it.

5.5.2 The Companies shall procure that, at any shareholders meeting or, subject to the fiduciary duties of directors, any meeting of the board of directors (or other similar corporate bodies) of any Subsidiary, each individual acting as their representative in such meeting votes in accordance with the instructions given by the Board of BidCo from time to time and that the decisions and policies agreed at the Shareholders' Meeting or the Board of BidCo are implemented in any Subsidiary. To this effect the Parties shall procure that the Board of BidCo duly decides in advance on such instructions to be given to the representatives adopting the relevant resolution in accordance with the majorities set forth in clauses 5.3.6(c), 5.3.6(d) or 5.3.6(e), as applicable.

6. [...]

7. [...]

8. [...]

## 9. TRANSFER OF SHARES AND LOCK-UP

### 9.1 General principles

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

- (a) Unrestricted transfers: transfers of Shares to a Permitted Transferee shall be unrestricted on (and subject to) the terms and conditions set out in clause 9.2 below.
- (b) Lock-up period: transfers of Shares to Third Parties will be prohibited during the Lock-Up Period on (and subject to) the terms and conditions set out in clause 9.3 below.
- (c) Following the expiration of the Lock-up Period: transfers of Shares to Third Parties will be permitted only on (and subject to) the terms and conditions and with the consequences set out in clause 9.4 below, subject to, as applicable, the following rights of the Shareholders (the "**Transfer Rights**"):
  - (i) a right of first offer of Piolin I, Miles Capital and Alba Europe, as the case may be, in accordance with clause 9.4.2 below (the "**ROFO Right**");
  - (ii) a drag-along right in favour of Piolin I in accordance with clause 9.4.4 below (the "**Drag-Along Right**"); and
  - (iii) a tag-along right in favour of Miles Capital and Alba Europe in accordance with clause 9.4.5 below (the "**Tag-Along Right**").
- (d) For the avoidance of doubt, Piolin I shall not transfer any Shares pursuant to clauses 9.4.4 or 9.4.5 without the prior compliance with the provisions set forth in clause 9.4.2, so that Miles Capital and/or Alba Europe shall be entitled to exercise the ROFO Right before the Drag-Along Right and the Tag-Along Right can be exercised.
- (e) To the extent a Shareholder proposing to transfer any Shares holds any other Shareholder Securities (the "**Stapled Securities**"), the proposed transferee must simultaneously acquire and the transferring Shareholder must simultaneously transfer (in accordance with the rules set forth in this clause 9) the percentage of such Stapled Securities which is equal to the Ownership Percentage that the transferring Shareholder intends to transfer to the proposed transferee represents over the total Ownership

Percentage held by the transferring Shareholder. The Shareholders agree that no Stapled Securities shall be transferred unless the relevant number of Shares in accordance with this paragraph (e) is transferred simultaneously.

- (f) In any event, the direct or indirect transfer of any Shareholder Security to a Restricted Transferee is prohibited except with the prior written consent of the non-transferring Shareholders at their sole discretion. A Shareholder shall have the right to receive information that it reasonably requests regarding any prospective purchaser or transferee of Shares of Piolin II for the purposes of verifying it is not a Restricted Transferee.
  - (g) Partial transfers of Shares shall only be permitted in the following cases:
    - (i) unrestricted transfers pursuant to clause 9.2;
    - (ii) for Miles Capital and/or Alba Europe, where the following two conditions are cumulatively met (the "**Allowed Partial Transfers**"):
      - (A) the Shares acquired by the transferee represent, at least, an Ownership Percentage of ten per cent (10%); and
      - (B) the Shares retained by the transferring Shareholder represent, at least, an Ownership Percentage of ten per cent (10%).
  - (h) Any transfer of Shares shall only be made in exchange for cash consideration.
  - (i) For the avoidance of doubt, Shares representing the same Ownership Percentage shall be attributed the same value for the purposes of any transfer of Shares and the Transfer Rights (irrespective of the class of Shares they belong to).
- 9.1.2 The same rules provided for in this clause 9 shall be applicable *mutatis mutandis* to transfers by any Shareholder of its pre-emptive rights for the subscription of new Shares in share capital increases and issues of convertible bonds, warrants or any other instruments convertible or exchangeable for any Shareholder Security.
- 9.1.3 Each Party hereby agrees to act in accordance with the provisions of this Agreement relating to the transfer of any Shareholder Securities. In particular:
- (a) the Parties undertake to pass any resolutions necessary or appropriate in order to (pre-)approve any transferee acquiring Shares in accordance with the terms of this Agreement (including the granting of powers of attorney for any future Shareholders' Meeting); and
  - (b) each Shareholder hereby waives its rights under the By-laws and applicable Law to the extent such waiver is necessary to procure that the

provisions of this Agreement relating to the transfer of Shareholder Securities can be complied with in the manner described herein.

- 9.1.4 Piolin II will not recognize as shareholder any person that has acquired Shares in breach of the provisions of this clause 9 and any transfer, direct or indirect and in any manner, in violation of the provisions of this clause 9 shall be null and void and of no effect against Piolin II or the other Shareholders, and the register of Shareholders of Piolin II shall not be updated by the Board.

## 9.2 Unrestricted transfers

- 9.2.1 Notwithstanding anything to the contrary contained in this Agreement, the Shareholders may freely transfer at any time all or part of their Shares, without compliance with the Transfer Rights and the lock-up undertaking set forth in clause 9.3, to a Permitted Transferee [...]

9.2.2 [...]

- 9.2.3 In case of partial transfer of the Shares of a Shareholder to a Permitted Transferee, the transferring Shareholder and the Permitted Transferee acquiring the Shares shall be considered as one sole Party or Shareholder for the purposes of all provisions in this Agreement and shall be considered as acting "en bloc" and the provisions of clause 10 shall not apply.

## 9.3 Lock-up Period

- 9.3.1 Prior to the third anniversary of the execution of this Agreement (the "**Lock-up Period**"), no Shareholder shall be entitled to transfer, whether directly or indirectly, all or any portion of its Shares, any interest therein or any of its rights or obligations thereunder, to any person, without the prior written individual consent of the other Shareholders or unless such transfer is an unrestricted transfer pursuant to clause 9.2 above.

- 9.3.2 As an exception to the above, Piolin I shall be entitled to transfer its Shares to a Third Party during the Lock-up Period (subject in any case to the Transfer Rights set forth in clause 9.4), provided that [...].

## 9.4 Transfer of Shares following the Lock-up Period

- 9.4.1 General principle

At any time following the expiration of the Lock-up Period or in accordance with clause 9.3.2, the Shareholders may transfer Shares (together with Stapled Securities) to any Third Party that is not a Restricted Transferee (except if permitted pursuant to clause 9.1.1(f) above), subject to the Transfer Rights set out in this clause 9.4.

- 9.4.2 Right of first offer (ROFO Right)

(a) In the event that any of the Shareholders (the "**Selling Shareholder**") is willing to transfer Shares and, as the case may be, Stapled Securities (the "**Offered Shares**") to a Third Party (respecting in any event the

limitations set out in clause 9.4.1), it shall notify such intention in writing (the "**ROFO Transfer Notice**") to the other Shareholders (the "**Receiving Shareholders**").

- (b) The Receiving Shareholders shall then have twenty (20) Business Days from receipt of the ROFO Transfer Notice to make an offer, in writing, to the Selling Shareholder for all (and not only part of) the Offered Shares, at the price per Share (the "**Offered Price**") and pursuant to the other terms and conditions that the Receiving Shareholder(s) deem(s) appropriate (the "**ROFO Offer**"). The ROFO Offer shall be binding and irrevocable and the Offered Price shall be fully payable in cash at completion.
- (c) If none of the Receiving Shareholders delivers to the Selling Shareholder the ROFO Offer within twenty (20) Business Days from receipt of the ROFO Transfer Notice, then the Selling Shareholder shall be free to transfer the Offered Shares to any Third Party at any price, [...]
- (d) If any of the Receiving Shareholders delivers to the Selling Shareholder the ROFO Offer within twenty (20) Business Days from receipt of the ROFO Transfer Notice, then the Selling Shareholder shall have the right (but not the obligation), which it may exercise by delivering a written notice to the Receiving Shareholder(s) that made a ROFO Offer within twenty (20) Business Days of the relevant receipt of the ROFO Offer(s), to either:
  - (i) Accept the ROFO Offer with the highest Offered Price [...]
  - (ii) Reject the ROFO Offer, in which case the Selling Shareholder shall be free to transfer the Offered Shares to any Third Party [...] for a price per share higher than the Offered Price.

[...]

9.4.3 [...]

9.4.4 *Drag-Along Right*

- (a) In the event that Piolin I intends to transfer all (but not part) of its Shares and Stapled Securities in Piolin II to a Third Party (other than in an unrestricted transfer pursuant to clause 9.2 above) (a "**Proposed Transfer**"), Piolin I may, at its option, require and oblige the remaining Shareholders to participate in the Proposed Transfer and transfer, concurrently with Piolin I, all the Shares and Stapled Securities held by the remaining Shareholders at that moment and under the same terms and conditions as Piolin I.

[...]

9.4.5 *Tag-Along Right*

- (a) In the event of a sale by Piolin I of its Shares and Stapled Securities to a Third Party (other than in an unrestricted transfer pursuant to clause 9.2 above) without exercising the Drag-Along Right, the remaining Shareholders shall have the right to sell all (but not part) of their Shares and Stapled Securities (the "**Tag-Along Shares**") to such Third Party under the same terms and conditions as Piolin I.

[...]

9.5 [...]

9.6 [...]

9.7 [...]

## **10. NEW PARTIES**

- 10.1 Without prejudice to clause 9.2, in the event that any Shareholder aims to transfer Shares to a Third Party in accordance with clause 9, such Third Party (the "**New Shareholder**") shall enter into this Agreement in advance to the acquisition of the Shares and subrogate in the contractual position of, as applicable:

[...]

- 10.2 The Directors shall not register the New Shareholder in the stock ledger of Piolin II unless the New Shareholder has first executed and delivered a letter of adherence in the format of **Schedule 10.2**.

11. [...]

12. [...]

13. [...]

14. [...]

15. [...]

16. [...]



## Schedule 1.1

### List of defined terms

[...];

[...];

"**Affiliate**" means:

- (a) in relation to any person, any other person which, directly or indirectly through one or more intermediaries, Controls that person, is Controlled by that person or is under common Control with that person; and

[...];

[...];

[...];

"**Agreement**" means this Shareholders' Agreement regarding Piolin and any and all Schedules and amendments hereto and thereto from time to time;

[...];

"**Allowed Partial Transfers**" shall have the meaning given to this term in clause 9.1.1(g)(ii);

"**AML and Anti-Bribery Legislation**" means the US Foreign Corrupt Practices Act 1977, as amended, any rules and regulations thereunder, the United Kingdom Bribery Act 2010, any rules and regulations thereunder, the Spanish Law 10/2010, of 28 April, on anti-money laundering and prevention of terrorism, the Spanish Organic Law 10/1995, of 23 November, approving the Criminal Code, any applicable legislation enacted by member states and signatories implementing the Organization for Economic Co-operation and Development Convention on Combating Bribery of Foreign Public Officials in International Business Transactions, and any other Law addressing bribery, corruption or money laundering;

[...];

"**Bid Agreement**" shall have the meaning set forth in Recital (C);

"**Bid Financing**" shall have the meaning given to this term in the Bid Agreement;

"**Board**" or "**Board of Directors**" means the board of directors of Piolin II, BidCo or the Company (as applicable) from time to time;

[...];

"**Business**" shall have the meaning set forth in Recital (A);

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

[...];

"**By-laws**" means the by-laws of Piolin II, BidCo or Piolin (as applicable) from time to time;

"**Cash**" means, as of the relevant date, with respect to the Piolin Group, the consolidated cash and cash equivalents (in any event, as defined under IFRS) and marketable securities;

"**CEO**" means the chief executive officer (*consejero delegado*) of the Piolin Group from time to time;

[...];

"**Company**" means Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.;

"**Companies**" means, collectively, Piolin II, BidCo and the Company;

[...];

[...];

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

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

and for the purpose of this definition, "**acting in concert**" means entering into an agreement or understanding (whether formal or informal), to exercise Control of a person (and the terms "**Controlled**" and "**Controlling**" shall be interpreted accordingly);

"**Delisting Shareholders' Meeting**" shall have the meaning given to this term in clause 4.1.1;

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

[...];

[...];

**"Drag-Along Right"** shall have the meaning given to this term in clause 9.4.4;

**"EBITDA"** means earnings before interests, taxes, depreciations and amortizations in accordance with IFRS as applicable;

[...];

[...];

[...];

**"EQT IV Fund"** means EQT Infrastructure IV EUR SCSp and EQT Infrastructure IV USD SCSp, which are the funds that ultimately own all the shares in Piolin I as of the date hereof;

[...];

[...];

**"Expansion Capex"** means the capital expenditure undertaken by the Piolin Group to [...];

[...];

[...];

**"Governmental Authority"** means:

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

[...];

**"IFRS"** means International Accounting Standards and International Financial Reporting Standards issued by the International Accounting Standards Board (or a predecessor body) and related interpretations issued by the IFRS Interpretations

Committee (or a predecessor body), each as adopted by the European Commission in accordance with EU Regulation 1606/2002;

[...];

**"Latest Piolin Group EBITDA"** means the EBITDA of the Piolin Group in accordance with the latest approved consolidated quarterly financial statements (as certified by the CFO of the Piolin Group to the lenders pursuant to the terms of the Bid Financing);

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

**"LTM EBITDA of the Target"** means, on a given date, the EBITDA generated in the past 12 months by the business, shares, securities or assets being acquired or transferred in an inorganic transaction (as determined in accordance with IFRS);

**"LTM Piolin Group EBITDA"** means, on a given date, the EBITDA of the Piolin Group for the past 12 months (as determined in accordance with IFRS and based on the same methodologies and criteria used for the determination of the Latest Piolin Group EBITDA);

**"Management Team"** means the CEO and the other senior executives of the Piolin Group under the supervision of the CEO that report directly to him/her;

**"Manager"** means EQT Fund Management S.à r.l.;

[...];

**"New Shareholder"** shall have the meaning given to this term in clause 10.1;

[...];

**"Offered Price"** shall have the meaning given to this term in clause 9.4.2(b);

**"Ordinary Reserved Matters"** shall have the meaning set forth in clause 5.2.2(c);

**"Ownership Percentage"** means, in respect of a Shareholder, the percentage of Piolin II 's total share capital disbursed by such Shareholder, irrespective of the number of Shares held by it, the class to which such Shares belong or their respective voting rights;

**"Permanent Net Financial Debt"** means the result of reducing the total Permanent Financial Debt of the Piolin Group by the amount of Cash of the Piolin Group;

**"Permanent Financial Debt"** includes all financial debt included in the consolidated financial statements of the Piolin Group, including both the long term and short-term portion of the principal, as well as accrued interest, with respect to the following facilities (valued at nominal/repayment value rather than at amortized cost):

- (a) Credit facilities;
- (b) Mortgage loans;
- (c) Bank notes, or any other notes payable (e.g., bonds);
- (d) Overdrafts;
- (e) Fair value of financial derivatives if the principal (facility) is refinanced;
- (f) Participating loans and related party loans, excluding those (i) between companies within the Piolin Group; or (ii) where the lender is a shareholder of the Piolin Group Company to which the loan has been granted;

but excluding, for the avoidance of doubt:

- (a) The net amount of any obligations that are required to be classified and accounted for as a finance lease for financial reporting purposes in accordance with IFRS 16;
- (b) Any financial debt used to fund working capital needs; and
- (c) Confirming facilities, leasing and factoring facilities, with recourse;

**"Permanent Net Financial Debt to EBITDA Ratio"** means as at the date on which new Permanent Financial Debt is incurred, the ratio of (a) the total Permanent Net Financial Debt of the Piolin Group on such date and (b) the Latest Piolin Group EBITDA, which will be calculated as defined in this Agreement but excluding the impact of IFRS 16 and also taking into account any run-rate synergies approved by the banks granting the new Permanent Financial Debt;

**"Permitted Transferee"** means (i) with respect to Piolin I, any entity, fund or scheme managed or advised by the Manager from time to time, provided that the initial investment term or termination date of any such entity, fund or scheme is not later than that of the EQT IV Fund in accordance with their current constitutional documents (i.e., 12 years as from February 2019, plus three potential one-year extensions); (ii) with respect to Miles Capital, any wholly-owned subsidiary of Groupe Bruxelles Lambert S.A.; and (iii) with respect to Alba Europe, any wholly-owned subsidiary of Corporación Financiera Alba, S.A.;

[...];

[...];

**"Piolin Group"** means all the Piolin Group Companies;

**"Piolin Group Company"** means BidCo, the Company and any company in which BidCo or the Company hold a direct or indirect Controlling interest from time to time and **"Piolin Group Companies"** shall be construed accordingly;

**"Purchase Order"** shall have the meaning given to this term in clause 4.1.2;

[...];

"**Receiving Shareholder**" shall have the meaning given to this term in clause 9.4.2(a);

"**Related Party**" means, in relation to a person, (i) any Affiliate; and (ii) any Representative of that person or of any Affiliate and, in the case of Piolin I, it also means a portfolio company Controlled by EQT IV Fund;

"**Related Party Transaction**" shall have the meaning given to this term in clause 7;

"**Representative**" means, with respect to a person, the directors, officers and employees, of that person;

"**Reserved Matters**" shall have the meaning given to this term in clause 5.2.2(d);

"**Restricted Party**" means any person that (i) is or has been the target of Sanctions, (ii) is located in or organized under the Laws of any country that is the subject of comprehensive country-wide or territory-wide Sanctions (as of the date hereof, Cuba, Iran, North Korea, Syria or the Crimea region), or (iii) is owned or Controlled by any of the foregoing;

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

"**Rollover**" shall have the meaning given to this term in Recital (C);

"**Sanctions**" means economic or financial sanctions or trade embargoes imposed, administered or enforced from time to time by (i) the U.S. government, including the Office of Foreign Assets Control of the United States Department of the Treasury ("**OFAC**"), (ii) the United Nations Security Council, (iii) the European Union, (iv) Her Majesty's Treasury of the United Kingdom, (v) the Swiss State Secretariat for Economic Affairs;

"**Shareholders**" means Piolin I, Miles Capital and Alba Europe and any other person to whom Shares are transferred in accordance with the terms of this Agreement and who executes an agreement of adherence in the form of **Schedule 10.2**, and "**Shareholder**" shall mean any one of them;

"**Shareholder Securities**" means:

- (a) a Share;
- (b) any other shares or equity securities in Piolin II, BidCo or any Piolin Group Company;
- (c) any bond, loan note, loan stock or any other instrument or security evidencing indebtedness issued (or any other form of borrowing assumed) by Piolin II, BidCo or any Piolin Group Company (excluding any third-party debt financings); and

(d) any instrument, document or security granting a right of subscription for, or conversion into, any of the above;

"**Shareholders' Meeting**" means the shareholders' meeting of Piolin II;

"**Shares**" has the meaning set out in Recital (F);

"**Spanish Takeover Regulations**" means the Royal Decree 1066/2007, of July 27, on the regime of public takeover bids for the acquisition of securities;

"**Stapled Securities**" shall have the meaning given to this term in clause 9.1.1(e);

"**Strategy**" shall have the meaning given to this term in clause 2.1.3(a);

"**Subsidiary**" means any Piolin Group Company, other than the Company, and "**Subsidiaries**" shall be construed accordingly;

"**Supermajority Reserved Matters**" shall have the meaning set forth in clause 5.2.2(d)

"**Tag-Along Right**" shall have the meaning given to this term in clause 9.4.5;

[...];

"**Takeover Bid**" shall have the meaning set forth in Recital (C);

"**Takeover Bid Price**" shall have the meaning set forth in the Bid Agreement;

"**Target**" has the meaning given to this term in **Schedule 5.2.2(c)**;

[...];

[...];

"**Third Party**" means any prospective purchaser or transferee (other than a Permitted Transferee) of Shares, or pre-emptive rights to Shares, in a *bona fide* arm's length transaction, including for the avoidance of doubt any Shareholder other than the transferring Shareholder;

[...];

[...];

"**Transfer Rights**" means the Right of First Offer, the Drag-Along Right and the Tag-Along Right;

"**transfer**" means (i) any sale, assignment, transfer (including without limitation by means of a merger, consolidation, amalgamation, spinoff and liquidation), loan or other form of disposition, whether voluntary or involuntary, or granting any option over, any Shareholder Securities or any interest therein (including, for the avoidance of doubt, rights to acquire or other securities or instruments convertible into or exchangeable for Shareholder Securities or any interest therein), (ii) any agreement or arrangements in respect of the voting rights, control or economic and/or beneficial interest or any other rights attached to any Shareholder Securities, such as, for instance, loans, derivative

transactions, short sales or forward transactions, and/or (iii) any transfer or assignment of any right to receive any interests in any Shareholder Securities.



### Schedule 5.2.2(c)

#### Ordinary Reserved Matters

- (i) Any material change in the Strategy;
- (ii) Incurring or undertaking Expansion Capex of more than €25,000,000 per transaction or €5,000,000 per financial year;
- (iii) The acquisition, combination or other form of purchase of any business, shares, securities or assets (a "**Target**") where the LTM EBITDA of the Target is:
  - (A) greater than 5% but equal to or lower than 7.5% of the LTM Piolin Group EBITDA, in case a share capital increase in Piolin II is required to fund the relevant transaction; or
  - (B) greater than 7.5% but equal to or lower than 15% of the LTM Piolin Group EBITDA, irrespective of the way in which the relevant transaction is funded,in each case per transaction;
- (iv) The sale, charge, disposition or transfer of any Target where the LTM EBITDA of the Target is greater than 5% of the LTM Piolin Group EBITDA (calculated pre-transaction);
- (v) The approval, amendment or termination of any incentive scheme for the Management Team from time to time;
- (vi) The approval or initiation of any bankruptcy, insolvency, liquidation, winding-up or similar proceedings (unless mandatory pursuant to applicable Law);
- (vii) The determination of the sense of the vote to be issued by:
  - (A) Piolin II, as shareholder of BidCo;
  - (B) BidCo, as shareholder of the Company; or
  - (C) the Company, as shareholder of any Subsidiary,in any Shareholders' Meeting and/or Board (or any other form of managing body) of, respectively, BidCo, the Company or a Subsidiary, with respect to a matter that constitutes an Ordinary Reserved Matter;
- (viii) The amendment of the By-laws of Piolin II, BidCo, the Company or a Subsidiary to add, remove or amend an Ordinary Reserved Matter or a provision included in the By-laws to make sure the regime foreseen in this Agreement with respect to Ordinary Reserved Matters is duly complied with.
- (ix) The delegation of powers or granting of powers of attorney in relation to any of the above-mentioned matters (except when said matters have already been approved with the applicable majority under this Agreement).

## Schedule 5.2.2(d)

### Supermajority Reserved Matters

- (i) The amendment of the corporate purpose of Piolin II, BidCo or any Piolin Group Company or the carrying on of any business other than the Business.
- (ii) The increase of the share capital (or the issue of any convertible or exchangeable warrants or instrument giving the right to acquire or subscribe for new Shares) of Piolin II, BidCo or the Company, except (i) where clause 6.5 applies, or (ii) where required to fund an acquisition approved in accordance with the terms of this Agreement; and provided that in either of (i) and (ii) above, the Shareholders' pro rata pre-emption rights are not excluded or disappplied (whether totally or partially).
- (iii) The acquisition, combination, sale, charge or other form of purchase, disposition or transfer of any Target where the LTM EBITDA of the Target (in the case of a sale, charge, disposition or transfer, calculated pre-transaction) is greater than 15% of the LTM Piolin Group EBITDA, in any event per transaction;
- (iv) Incurring any additional Permanent Financial Debt that involves an increase in the then-current Permanent Net Financial Debt to EBITDA Ratio to more than:
  - (A) 5 times, in case the additional Permanent Financial Debt being incurred consists of a Dividend Recapitalization; or
  - (B) 5.25 times, in case of any other additional Permanent Financial Debt;in the understanding that any resolution to approve the refinancing of any existing debt will in no event be considered a Supermajority Reserved Matter (even if the Permanent Net Financial Debt to EBITDA Ratio is already above 5.25 times), provided that said refinancing does not further increase the then-current Permanent Net Financial Debt to EBITDA Ratio;
- (v) The execution, amendment, renewal or termination of any Related Party Transaction; for the avoidance of doubt, in case of termination of any Related Party Transaction with a Shareholder, the favourable vote of such Shareholder shall not be required. This Supermajority Reserved Matter will not apply to Related Party Transactions in the ordinary course of business with any Related Party which is not (i) Groupe Bruxelles Lambert S.A. or any of its wholly-owned direct or indirect subsidiaries; (ii) Corporación Financiera Alba, S.A. or any of its wholly-owned direct or indirect subsidiaries; or (iii) EQT IV Fund or any of the persons referred to in limbs (i) and (ii) of paragraph (b) of the definition of "Affiliate" in **Schedule 1.1**;
- (vi) The determination of the sense of the vote to be issued by:
  - (A) Piolin II, as shareholder of BidCo;
  - (B) BidCo, as shareholder of the Company; or
  - (C) the Company, as shareholder of any Subsidiary,

in any Shareholders' Meeting and/or Board (or any other form of managing body) of, respectively, BidCo, the Company or a Subsidiary, with respect to a matter that constitutes a Supermajority Reserved Matter;

- (vii) The amendment of the By-laws of Piolin II, BidCo, the Company or a Subsidiary to add, remove or amend a Supermajority Reserved Matter or a provision included in the By-laws to make sure the regime foreseen in this Agreement with respect to Supermajority Reserved Matters is duly complied with.
- (viii) The delegation of powers or granting of powers of attorney in relation to any of the above-mentioned matters (except when said matters have already been approved with the applicable majority under this Agreement).

[TRADUCCIÓN A EFECTOS PURAMENTE INFORMATIVOS]

PIOLIN I S.À R.L.

Y

MILES CAPITAL S.À R.L.

Y

ALBA EUROPE S.À R.L.

Y

PIOLIN I S.À R.L.

Y

PIOLIN BIDCO, S.A.U.

---

PACTO DE ACCIONISTAS  
RELATIVO AL GRUPO PQR

---

El presente Pacto de Accionistas (en adelante, el "**Pacto**") se celebra el 16 de septiembre de 2019

**ENTRE:**

- (1) Piolin I S.à.r.l., una sociedad constituida con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 26A Boulevard Royal, 2449, Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B233299 ("**Piolin I**"). Piolin I comparece válidamente representada a efectos de este Pacto por el Sr. [...];
- (2) Miles Capital S.à r.l., una sociedad constituida con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en Route d'Arlon 19-21 – 8009 Strassen – Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número B 214142 ("**Miles Capital**"). Miles Capital comparece válidamente representada a efectos de este Pacto por el Sr. [...];
- (3) Alba Europe S.à.r.l., una sociedad constituida con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 6 rue Eugène Ruppert, L-2453, Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número [B-195061] y con Número de Identificación Fiscal español N0184560A ("**Alba Europe**"). Alba Europe comparece válidamente representada a efectos de este Pacto por el Sr. [...];
- (4) Piolin II S.à.r.l., una sociedad constituida con arreglo a la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo, con domicilio social en 26A Boulevard Royal, 2449, Luxemburgo, inscrita en el Registro Mercantil y de Sociedades de Luxemburgo con el número de registro B233349 ("**Piolin II**"). Piolin II comparece válidamente representada a efectos de este Pacto por el Sr. [...]; y
- (5) Piolin BidCo, S.A.U., una sociedad constituida con arreglo a la legislación de España, con domicilio social en calle Príncipe de Vergara 112, 4º, Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid con número M-693128 y número de identificación fiscal de España A88350269 ("**BidCo**"). BidCo comparece válidamente representada a efectos de este Pacto por el Sr. [...];

A efectos de este Pacto:

- (i) Piolin I, Miles Capital y Alba Europe se denominarán conjuntamente los "**Accionistas**" y, individualmente, un "**Accionista**"; y
- (ii) los Accionistas, Piolin II y BidCo se denominarán conjuntamente las "**Partes**" e, individualmente, una "**Parte**".

**LAS PARTES EXPONEN QUE:**

- (A) Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A. es una sociedad constituida con arreglo a la legislación de España, con domicilio social en Paseo de la Castellana 216, 28046, Madrid, España, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 23.386, folio 223, hoja M-421702 y con número de identificación fiscal español A84885441 (la "**Sociedad**" o "**Piolin**" indistintamente). La totalidad del capital social de la Sociedad, que es la matriz del Grupo Piolin, está admitido a negociación en las Bolsas Españolas; el Grupo Piolin es un operador mundial de infraestructuras de ocio cuya

cartera comprende parques de atracciones, parques zoológicos, parques acuáticos, centros de ocio interior y contratos de gestión con propietarios terceros (el "**Negocio**").

- (B) El capital social de la Sociedad asciende a 40.371.022 EUR, dividido en una única clase y serie de 80.742.044 acciones ordinarias, con un valor nominal de 0,50 EUR cada una.
- (C) El 26 de abril de 2019, las Partes celebraron un contrato de oferta (el "**Contrato de Oferta**") en virtud del cual acordaron lo siguiente:
  - (a) BidCo lanzará una oferta pública de adquisición voluntaria sobre el cien por cien del capital de la Sociedad (excluidas las acciones de Miles Capital y Alba Europe) con el fin de adquirir el control sobre la Sociedad y, a continuación, excluirla de cotización en las Bolsas Españolas (la "**Oferta Pública de Adquisición**");
  - (b) adoptar las medidas necesarias para que las acciones de la Sociedad sean excluidas de cotización en las Bolsas Españolas; y
  - (c) Miles Capital y Alba Europe aportarán su participación en la Sociedad a Piolin II en el marco de un aumento de capital de Piolin II, con arreglo a los términos y condiciones previstos en el Contrato de Oferta (la "**Reinversión**").
- (D) La Oferta Pública de Adquisición fue anunciada por BidCo el 26 de abril de 2019 y autorizada por la CNMV el 24 de julio de 2019.
- (E) [...]
- (F) La Comisión Nacional del Mercado de Valores de España publicó el 13 de septiembre de 2019 el resultado positivo de la Oferta Pública de Adquisición y, en consecuencia, la Oferta Pública de Adquisición se liquidará el 17 de septiembre de 2019.
- (G) [...].
- (H) En la presente fecha y en unidad de acto con el otorgamiento de este Pacto, las Partes han concluido la Reinversión.
- (I) Una vez concluidos los actos previstos en los Expositivos(G) and (H):
  - (a) Las acciones de Piolin II (las "**Acciones**") son titularidad de:
    - (i) Piolin I es titular de 3.810.441 acciones de Clase A de Piolin II, que se dividen en diez (10) subclases de acciones, de la subclase A1 a la subclase A10, todas ellas con un valor nominal de 1,00 EUR, que representan el 43,67% del capital social;
    - (ii) Alba Europe es titular de 2.558.980 acciones de Clase B de Piolin II, que se dividen en diez (10) subclases de acciones, de la subclase B1 a la subclase B10, todas ellas con un valor nominal de 1,00 EUR, que representan el 29,33% del capital social; y

- (iii) Miles Capital es titular de 2.356.188 acciones de Clase C de Piolin II, que se dividen en diez (10) subclases de acciones, de la subclase C1 a la subclase C10, todas ellas con un valor nominal de 1,00 EUR, que representan el 27% del capital social; y
  - (b) Piolin II es titular de 60.000 acciones de BidCo, que representan el 100% de su capital social.
- (J) Después de la liquidación de la Oferta Pública de Adquisición, la titularidad de las acciones de la Sociedad será la siguiente:
- (a) BidCo será titular de 69.762.204 acciones de la Sociedad, representativas del 86,40% de su capital social; y
  - (b) otros accionistas minoritarios serán titulares, en conjunto, de 10.979.840 acciones de la Sociedad, representativas del 13,60% de su capital social. .
- (K) De conformidad con el Contrato de Oferta, simultáneamente a la conclusión de la Reinversión, los Accionistas celebrarán un contrato entre accionistas que regule sus relaciones como accionistas de Piolin II e, indirectamente, del Grupo Piolin.
- (L) Los Accionistas desean pactar, en beneficio de sus intereses recíprocos, ciertas cuestiones relativas, en particular, a (i) el gobierno y gestión de Piolin II y del Grupo Piolin, y (ii) la transmisión de las Acciones:

Expuesto cuanto antecede, las Partes acuerdan celebrar el presente Pacto, que se registrará por las siguientes:

## CLÁUSULAS

1. [...]

2. [...]

### 3. PERÍODO TRANSITORIO

3.1 Los Accionistas reconocen que, pese a que BidCo será titular de la mayoría del capital social de la Sociedad tras la finalización de la Reinversión y la liquidación de la Oferta Pública de Adquisición, cabe que no se pueda garantizar que las estipulaciones de este Pacto sean plenamente ejecutadas en la esfera de la Sociedad y las Filiales hasta la celebración de la Junta de Accionistas para la Exclusión de Cotización según lo previsto en la cláusula 4 *infra* y hasta que la Sociedad sea excluida definitivamente de cotización de las Bolsas Españolas.

3.2 Con objeto de minimizar el potencial impacto que ello pudiera tener en la gobernanza del Grupo Piolin, los Accionistas desplegarán sus mejores esfuerzos para asegurar que, entre la presente fecha y la fecha de en que se celebre la Junta de Accionistas para la Exclusión de Cotización y la Sociedad quede excluida definitivamente de cotización de las Bolsas Españolas:

3.2.1 los órganos de gobierno de la Sociedad o sus Filiales no adopten ningún acuerdo, salvo (i) en la medida necesaria para cumplir lo dispuesto en este

Pacto; (ii) en casos de urgente necesidad; o (iii) en el giro o tráfico ordinario; y

- 3.2.2 la Sociedad y sus Filiales sean administradas, en el ámbito de control de los Accionistas y en la medida razonablemente posible, con arreglo a lo previsto en este Pacto, en particular en lo que se refiere al nombramiento de Administradores por cooptación, tal como se explica más detalladamente en la cláusula 5.3.10(b),

sin perjuicio en todo caso de los deberes de lealtad de los Administradores.

3.3 [...]

3.4 [...]

#### **4. EXCLUSIÓN DE COTIZACIÓN DE LA SOCIEDAD**

- 4.1 En un plazo máximo de cinco (5) Días Hábiles a contar desde la liquidación de la Oferta Pública de Adquisición, BidCo:

- 4.1.1 solicitará al Consejo de Administración de la Sociedad que convoque una junta de accionistas de la Sociedad (la "**Junta de Accionistas para la Exclusión de Cotización**") con el fin de:

- (a) aprobar la exclusión de cotización de las acciones de la Sociedad en las Bolsas Españolas con arreglo al artículo 11.d) del Reglamento sobre Ofertas Públicas de España;
- (b) modificar los Estatutos de la Sociedad a fin de adaptarlos a los de una compañía no cotizada, derogando también las normas de gobierno corporativo que la Legislación ya no exija;
- (c) cambiar la composición del Consejo de Administración conforme a la cláusula 5.3.9(b)(ii);
- (d) transformar la manera en que las acciones de la Sociedad están representadas, de modo que en lo sucesivo estén representadas por títulos nominativos, siempre que se obtenga la aprobación previa de la CNMV a estos efectos; y
- (e) cualquier otro acuerdo que los Accionistas consideren necesario o conveniente a efectos de ejecutar los términos de este Pacto;

- 4.1.2 solicitará a la CNMV y a las Bolsas Españolas que las acciones de la Sociedad sean excluidas de cotización tras la expiración de la Orden de Compra (tal como se define a continuación); y

- 4.1.3 colocará una orden de compra, al Precio de la Oferta Pública de Adquisición, dirigida a los accionistas minoritarios de la Sociedad que no acudieron a la Oferta Pública de Adquisición, durante un plazo de un mes dentro del período semestral siguiente a la conclusión de la Oferta Pública de Adquisición (la "**Orden de Compra**").



- 4.2 Una vez que la Junta de Accionistas para la Exclusión de Cotización haya sido celebrada y haya expirado el plazo de la Orden de Compra, la Sociedad será excluida de cotización en las Bolsas Españolas.

[...]

- 4.3 [...]

- 4.4 [...]

## **5. GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES Y DEL GRUPO PIOLIN**

### **5.1 Órganos de gobierno**

A efectos del presente Pacto, las Sociedades y el Grupo Piolin estarán gobernados y gestionados por:

- 5.1.1 la Junta de Accionistas de Piolin II;
- 5.1.2 el Consejo de Administración de las Sociedades; y
- 5.1.3 el Equipo Directivo.

### **5.2 La Junta de Accionistas**

#### **5.2.1 Juntas de Accionistas**

- (a) La Junta de Accionistas se celebrará al menos una vez año, en forma ordinaria, en el plazo exigido por la Legislación, o en cualquier otro momento, con carácter extraordinario, a convocatoria del Consejo (incluso a petición de un Administrador propuesto por cualquiera de los Accionistas). El Consejo remitirá notificación al efecto a los Accionistas, en la forma establecida en el presente Pacto y sin perjuicio de lo dispuesto en los Estatutos, con una antelación mínima de diez (10) días.
- (b) No obstante, podrá celebrarse válidamente una Junta de Accionistas, sin convocatoria previa, a fin de tratar cualquier asunto, siempre que todos los accionistas de Piolin II estén presentes o representados y acuerden por unanimidad la celebración de dicha Junta universal de Accionistas y el orden del día de la misma.
- (c) Si la Junta de Accionistas necesitara deliberar sobre un asunto urgente, los Accionistas desplegarán unos esfuerzos razonables para convocar una Junta universal de Accionistas lo antes posible y, en cualquier caso, como máximo en los tres (3) Días Hábiles siguientes a la petición de un Accionista al efecto.
- (d) Las notificaciones de convocatoria de una Junta de Accionistas podrán remitirse por cualquier forma de comunicación por escrito que garantice su recepción por cada Accionista, en particular y sin carácter

limitativo, por correo certificado con acuse de recibo o por correo electrónico con notificación de entrega. A estos efectos, las notificaciones se enviarán a la dirección postal o de correo electrónico facilitada al efecto por cada Accionista o, alternativamente, a la dirección que conste en el libro registro de accionistas. Las notificaciones (i) indicarán la hora, fecha y lugar de celebración de la Junta de Accionistas, y (ii) se remitirán junta a un orden del día y los documentos de apoyo pertinentes. La fecha de la Junta de Accionistas deberá ser un Día Hábil.

- (e) Los Accionistas podrán estar representados por apoderado en la Junta de Accionistas. El poder deberá otorgarse por escrito o en forma electrónica, y se requerirá una nueva autorización para cada Junta de Accionistas.
- (f) Con sujeción a la Legislación aplicable, todo Accionista podrá participar en una Junta de Accionistas mediante videoconferencia o teleconferencia u otros equipos de comunicaciones similares que permitan a todos los partícipes en la junta comunicarse entre sí, con independencia del lugar en que se encuentren.

#### 5.2.2 Quórum y mayorías de voto

- (a) En primera convocatoria, para que concurra quórum válido en la Junta de Accionistas, Piolin I, Miles Capital y Alba Europe deberán estar debidamente representadas. En segunda convocatoria, se requerirá una presencia mínima del 50,01% de los derechos de voto de Piolin II para que concurra quórum válido en la Junta de Accionistas.
- (b) Para la aprobación válida de los acuerdos será preciso que existan más votos a favor que en contrato (es decir, mayoría simple), excepto para los Asuntos Reservados (tal como se definen más abajo). Cuando las disposiciones imperativas de la Legislación exijan una mayoría superior para una cuestión que no sea un Asunto Reservado, los Accionistas adoptarán (en los términos de la cláusula 2.3) todas las medidas que sean necesarias a fin de que el acuerdo de que se trate sea aprobado como si fuera objeto de una mayoría simple.
- (c) Para que la Junta de Accionistas adopte un acuerdo sobre alguna de las materias indicadas en el **Schedule 5.2.2(c)** (los "**Asuntos Reservados Ordinarios**"), en la medida en que esté comprendida en el ámbito de competencia de dicha Junta (o de la junta de accionistas de BidCo), se requerirá la aprobación de dicho acuerdo por Piolin I y por Miles Capital o bien por Alba Europe (excepto si la cláusula 10 de este Pacto establece otra cosa).
- (d) Para que la Junta de Accionistas adopte un acuerdo sobre alguna de las materias indicadas en el **Schedule 5.2.2(d)** (los "**Asuntos Reservados a Mayoría Cualificada**"), en la medida en que esté comprendida en el ámbito de competencia de dicha Junta (o de la junta de accionistas de BidCo), se requerirá la aprobación de dicho acuerdo por Piolin I y por

Miles Capital y Alba Europe (excepto si la cláusula 10 de este Pacto establece otra cosa).

### 5.2.3 Clases de Acciones y derechos inherentes a las Acciones

- (a) Si tras la expiración de la Orden de Compra, Piolin I no poseyera más del 50% de los derechos de voto de Piolin II, los Accionistas aprobarán la transformación de Piolin II en una sociedad anónima (*société anonyme*) de Luxemburgo tan pronto como sea razonablemente posible, a raíz de lo cual el capital social de Piolin II se dividirá en:
  - (i) un número de Acciones de Clase A que incorporen, en total, derechos de voto que representen el 50,01% de los derechos de voto de Piolin II. La titularidad de las Acciones de Clase A corresponderá exclusivamente a Piolin I; y
  - (ii) un número de Acciones de Clase B y Acciones de Clase C que incorporen, en total, derechos de voto que representen el 49,99% de los derechos de voto de Piolin II. Las Acciones de Clase B serán titularidad de Alba Europe y las Acciones de Clase C serán titularidad de Miles Capital. Los derechos de voto correspondientes a las Acciones de Clase B y las Acciones de Clase C se dividirán entre sus titulares en proporción a su participación en Piolin II.
- (b) La Cláusula 5.2.3(a) sólo se aplicará hasta el momento en que Piolin I incremente su Porcentaje de Titularidad, por primera vez después de la presente fecha, por encima del 50%. En tal caso, las Partes modificarán los Estatutos de Piolin II a fin de eliminar las clases de Acciones, de forma que toda Acción tenga el mismo valor nominal y confiera a su titular el derecho a emitir un voto.
- (c) Como excepción, continuarán existiendo clases de Acciones con derechos de voto distintos si el Porcentaje de Titularidad de Piolin I se incrementa por encima del 50% en el marco de un Aumento de Capital de Emergencia pero cae por debajo de ese umbral tras concluir el período de Equiparación previsto en la cláusula 6.5.2(j) como consecuencia de que un Accionista suscriba o adquiera Acciones de Piolin II con arreglo a dicha cláusula.
- (d) Las Partes acuerdan que los derechos económicos se dividirán entre todos los Accionistas a *pro rata* de sus respectivos Porcentajes de Titularidad, con independencia de la clase de Acciones que posean, el valor nominal y/o los derechos de voto inherentes a tales Acciones, de modo que los derechos de voto y el valor nominal sean las únicas diferencias entre las dos clases de Acciones.

## 5.3 El Consejo de Administración

### 5.3.1 [...]

5.3.2 [...]

5.3.3 [...]

5.3.4 [...]

5.3.5 [...]

5.3.6 [...]

(a) [...]

(b) [...]

(c) A menos que el presente Contrato exija una mayoría superior para determinados asuntos, el Consejo de Bidco adoptará acuerdos con el voto favorable de más de la mitad de los Administradores presentes o representados en una reunión válidamente constituida. El Presidente no dispondrá de voto de calidad. Cuando las disposiciones Legislativas imperativas exijan una mayoría superior para una cuestión que no sea una Materia Reservada, los Accionistas adoptarán (en los términos de la cláusula 2.3 *supra*) todas las medidas que sean necesarias a fin de que el acuerdo de que se trate sea aprobado como si estuviera sujeta a la mayoría absoluta de los Consejeros presentes o representados en la reunión de que se trate.

(d) Para la adopción por el Consejo de BidCo de un acuerdo sobre una Materia Reservada Ordinaria que sea competencia del Consejo (en virtud de la Legislación aplicable o con arreglo a este Contrato), se requerirá el voto favorable de la mayoría de los Consejeros asistentes a la reunión del Consejo, siempre que se incluya el voto favorable de al menos dos (2) Consejeros propuestos por Piolin I y un (1) Consejero propuesto por Miles Capital o Alba Europe.

(e) Para la adopción por el Consejo de BidCo de un acuerdo sobre una Materia Reservada Absoluta que sea competencia del Consejo (en virtud de la Legislación aplicable o con arreglo a este Contrato), se requerirá el voto favorable de la mayoría de los Consejeros asistentes a la reunión del Consejo, siempre que se incluya el voto favorable de al menos dos (2) Consejeros propuestos por Piolin I, un (1) Consejero propuesto por Miles Capital y un (1) Consejero propuesto por Alba Europe.

(f) Todos los acuerdos que se aprueben y/o ejecuten en relación con la Sociedad o una Filial en relación con cualquier Materia Reservada serán adoptados por el Consejo de BidCo con arreglo a los apartados (d) o (e) precedentes (según proceda).

5.3.7 [...]

5.3.8 [...]

5.3.9 Consejo [...] y la Sociedad

(a) [...]

(b) Con respecto al Consejo de la Sociedad, los Accionistas acuerdan que:

(i) hasta la exclusión de cotización de la Sociedad de las Bolsas de Valores españolas, su Consejo se regirá, *mutatis mutandis*, por lo dispuesto en las cláusulas 5.3.1, 5.3.2, 5.3.5 y 5.3.6, siendo el Presidente y el CEO los mismos que los de BidCo; y

(ii) después de la exclusión de cotización de la Sociedad de las Bolsas de Valores españolas, la Sociedad estará gestionada por un administrador único.

(c) [...]

(d) Lo dispuesto en la cláusula 5.3.3(f) *supra* acerca del secretario (y el secretario adjunto) del Consejo de BidCo se aplicará, *mutatis mutandis*, al nombramiento del secretario (y secretario adjunto) del Consejo de la Sociedad, cuando proceda.

5.3.10 [...]

5.3.11 [...]

5.3.12 [...]

5.4 [...]

5.5 [...]

5.6 **Gobierno de las Filiales**

5.6.1 Cada uno de los Accionistas ejercerá los derechos de voto y las facultades que le asistan respecto a cualquier Filial con vistas a garantizar que, sin perjuicio de los derechos de lealtad pertinentes, no se adoptará, tomará o iniciará ningún acuerdo, acto o procedimiento en ninguna de ellas que:

(a) pudiera considerarse contrario o incompatible con los acuerdos adoptados por las Sociedades o con los términos de este Pacto;

(b) requiriera una mayoría reforzada en el seno del Consejo de Administración (en virtud de la cláusula 5.3.6(f) *supra*) sin que se haya obtenido o recibido previamente.

5.6.2 Las Sociedades se cerciorarán de que, en cualquier junta de accionistas o –sin perjuicio de los deberes de lealtad de los administradores– en cualquier reunión del consejo de administración (u otro órgano corporativo similar) de una Filial, toda persona que actúe como su representante en dicha junta o

reunión vote conforme a las instrucciones impartidas por el Consejo de BidCo y que los acuerdos y políticas acordados en la Junta de Accionistas o el Consejo de BidCo sean ejecutados en toda Filial. A estos efectos, las Partes se cerciorarán de que el Consejo de BidCo acuerde debidamente por anticipado las instrucciones que han de impartirse a los representantes adoptando el acuerdo pertinente con las mayorías establecidas en las cláusulas 5.3.6(c), 5.3.6(d) o 5.3.6(e), según los casos.

6. [...]

7. [...]

8. [...]

## 9. TRANSMISIÓN DE ACCIONES E INMOVILIZACIÓN

### 9.1 Principios generales

9.1.1 Las Partes acuerdan el régimen aplicable a toda transmisión de Acciones prevista en esta cláusula, que en todo caso y a efectos aclaratorios, prevalecerá en las relaciones entre los Accionistas sobre lo que esté previsto en los Estatutos, y cuyos principios generales son los siguientes:

- (a) Transmisiones no restringidas: las transmisiones de Acciones a un Cesionario Permitido no estarán restringidas conforme y con sujeción a los términos y condiciones establecidos en la cláusula 9.2 *infra*.
- (b) Período de inmovilización: las transmisiones de Acciones a Terceros estarán prohibidas durante el Período de Inmovilización conforme y con sujeción a los términos y condiciones establecidos en la cláusula 9.3 *infra*.
- (c) Una vez transcurrido el Período de Inmovilización: las transmisiones de Acciones a Terceros estarán permitidas únicamente conforme y con sujeción a los términos y condiciones establecidos en la cláusula 9.4 *infra*, y con las consecuencias previstas en dicha cláusula, sin perjuicio, en su caso, de los derechos de los Accionistas (los "**Derechos de Transmisión**") que se indican a continuación:
  - (i) un derecho de tanteo de Piolin I, Miles Capital y Alba Europe, según sea el caso, con arreglo a la cláusula 9.4.2 *infra* (el "**Derecho de Tanteo**");
  - (ii) un derecho de arrastre a favor de Piolin I con arreglo a la cláusula 9.4.4 *infra* (el "**Derecho de Arrastre**"); y
  - (iii) un derecho de acompañamiento a favor de Miles Capital y Alba Europe con arreglo a la cláusula 9.4.5 *infra* (el "**Derecho de Acompañamiento**").
- (d) Para evitar dudas, se hace constar que Piolin I no transmitirá Acciones al amparo de las cláusulas 9.4.4 o 9.4.5 sin haber cumplido

previamente lo dispuesto en esta cláusula 9.4.2, de forma que Miles Capital y/o Alba Europe tendrán derecho a ejercer el Derecho de Tanteo antes de que puedan ejercitarse el Derecho de Arrastre y el Derecho de Acompañamiento.

- (e) En la medida en que un Accionista que proponga transmitir cualesquiera Acciones sea titular de otros Valores de Accionista (los "**Valores Vinculados**"), el cesionario propuesto deberá adquirir simultáneamente y el Accionista cedente deberá transmitir simultáneamente (conforme a las normas establecidas en esta cláusula 9) un porcentaje de dichos Valores Vinculados que sea igual a la proporción entre el Porcentaje de Titularidad que el Accionista cedente pretenda transmitirle y el Porcentaje de Titularidad total poseído por el Accionista cedente. Los Accionistas acuerdan que sólo se transmitirán Valores Vinculados si se transmite simultáneamente el número correspondiente de Acciones conforme a esta letra (e).
- (f) En cualquier caso, la transmisión directa o indirecta de un Valor de Accionista a un Cesionario sujeto a Restricciones está prohibida, salvo con el consentimiento previo por escrito de los Accionistas no cedentes y a exclusiva discreción de éstos. Un Accionista tendrá derecho a recibir la información que solicite razonablemente acerca de cualquier potencial comprador o cesionario de Acciones de Piolin II con el fin de verificar que no es un Cesionario sujeto a Restricciones.
- (g) Únicamente se permitirán transmisiones parciales de Acciones en los siguientes supuestos:
  - (i) transmisiones no restringidas con arreglo a la cláusula 9.2;
  - (ii) en el caso de Miles Capital y/o Alba Europe, cuando concurren acumulativamente los dos requisitos siguientes (las "**Transmisiones Parciales Permitidas**"): que las Acciones adquiridas por el cesionario representen, al menos, un Porcentaje de Titularidad del diez por ciento (10%); y
    - (A) que las Acciones mantenidas por el Accionista cedente representen, al menos, un Porcentaje de Titularidad del diez por ciento (10%); y
    - (B) Las Acciones se transmitirán únicamente a cambio de una contraprestación en efectivo.
- (h) Las transmisiones de Acciones sólo se efectuarán a cambio de una contraprestación en efectivo.
- (i) Para evitar dudas, las Acciones que representen el mismo Porcentaje de Titularidad tendrán atribuido el mismo valor a efectos de cualquier transmisión de Acciones y de los Derechos de Transmisión (con independencia de la clase de Acciones a la que pertenezcan).

- 9.1.2 Las mismas normas previstas en esta cláusula 9 serán aplicables *mutatis mutandis* a las transmisiones que un Accionista efectúe de sus derechos de suscripción preferente de nuevas Acciones en el marco de aumentos de capital y emisiones de bonos convertibles, warrants u otros instrumentos convertibles o canjeables por un Valor de Accionista.
- 9.1.3 Cada una de las Partes se compromete a actuar conforme a las estipulaciones de este Pacto relativas a la transmisión de Valores de Accionista. En particular:
- (a) las Partes se comprometen a adoptar los acuerdos necesarios u oportunos a fin de (pre)autorizar que cualquier cesionario adquiera las Acciones con arreglo a lo previsto en este Pacto (incluyendo el otorgamiento de poderes de representación para una futura Junta de Accionistas); y
  - (b) cada Accionista renuncia, en este acto, a sus derechos derivados de los Estatutos y la Legislación aplicable en la medida en que tal renuncia sea necesaria a efectos de que las estipulaciones de este Pacto relativas a la transmisión de Valores de Accionista pueden cumplirse en la forma aquí prevista.
- 9.1.4 Piolin II no reconocerá como accionista a ninguna persona que haya adquirido Acciones infringiendo lo previsto en esta cláusula 9 y toda transmisión, directa o indirecta y cualquiera que sea la forma en que se realice, que vulnere las estipulaciones de esta cláusula 9 será nula e ineficaz, careciendo de efectos frente a Piolin II o los demás Accionistas, por lo que el Consejo no actualizará el libro-registro de Accionistas de Piolin II.

## 9.2 Transmisiones no restringidas

- 9.2.1 No obstante cualquier estipulación en contrario prevista en este Pacto, los Accionistas podrán transmitir libremente, en cualquier momento, la totalidad o parte de sus Acciones, prescindiendo de los Derechos de Transmisión y el compromiso de inmovilización establecido en la cláusula 9.3, a favor de un Cesionario Permitido [...]:
- 9.2.2 [...]
- 9.2.3 En caso de transmisión parcial de las Acciones de un Accionista a un Cesionario Permitido, el Accionista cedente y el Cesionario Permitido que adquiera las Acciones serán considerados una única Parte o un único Accionista a efectos de todas las disposiciones de este Pacto y se entenderán que actúan "de forma conjunta", y no se aplicará la cláusula 10.

## 9.3 Período de Inmovilización

- 9.3.1 Antes de que transcurran tres años desde la celebración de este Pacto (el "**Período de Inmovilización**"), los Accionistas no podrán transmitir, ni directa ni indirectamente, la totalidad o parte de sus Acciones, ni intereses, derechos u obligaciones correspondientes a las mismas, a ninguna persona sin el consentimiento individual previo por escrito de cada uno de los demás



Accionistas, excepto si se trata de una transmisión no restringida conforme a la cláusula 9.2 *supra*.

- 9.3.2 Como excepción a lo antes previsto, Piolin I tendrá derecho a transmitir sus Acciones a un Tercero durante el Período de Inmovilización (sin perjuicio en todo caso de los Derechos de Transmisión establecidos en la cláusula 9.4), siempre que [...].

#### 9.4 Transmisión de Acciones tras el Período de Inmovilización

##### 9.4.1 Principio general

En cualquier momento posterior a la finalización del Período de Inmovilización, o invocando la cláusula 9.3.2, los Accionistas podrán transmitir Acciones (junto con los Valores Vinculados) a cualquier Tercero que no sea un Cesionario sujeto a Restricciones (excepto si éste estuviera autorizado en virtud de la cláusula 9.1.1(f) *supra*), sin perjuicio de los Derechos de Transmisión establecidos en esta cláusula 9.4.

##### 9.4.2 Derecho de Tanteo

- (a) Si cualquiera de los Accionistas (el "**Accionista Vendedor**") desea transmitir Acciones y, en su caso, Valores Vinculados (las "**Acciones Ofrecidas**") a un Tercero (respetando en todo caso las limitaciones establecidas en la cláusula 9.4.1), lo notificará por escrito (la "**Notificación de Transmisión con Derecho de Tanteo**") a los otros Accionistas (los "**Accionistas Destinatarios**").
- (b) Los Accionistas Destinatarios dispondrán entonces de veinte (20) Días Hábiles desde la recepción de la Notificación de Transmisión con Derecho de Tanteo para presentar una oferta escrita al Accionista Vendedor por la totalidad (y no sólo parte) de las Acciones Ofrecidas, al precio por Acción (el "**Precio Ofrecido**") y conforme a los demás términos y condiciones que el Accionista Destinatario(s) estimen oportunos (la "**Oferta por Derecho de Tanteo**"). La Oferta por Derecho de Tanteo será obligatoria y vinculante y el Precio Ofrecido deberán abonarse íntegramente en efectivo en el momento del cierre.
- (c) Si ninguno de los Accionistas Destinatarios presenta al Accionista Vendedor una Oferta por Derecho de Tanteo en los veinte (20) Días Hábiles siguientes a la Notificación de Transmisión con Derecho de Tanteo, el Accionista Vendedor tendrá libertad para transmitir las Acciones Ofrecidas a cualquier Tercero y a cualquier precio, [...]:
- (d) Si cualquiera de los Accionistas Destinatarios presenta al Accionista Vendedor la Oferta por Derecho de Tanteo en los veinte (20) Días Hábiles siguientes a la recepción de la Notificación de Transmisión con Derecho de Tanteo, el Accionista Vendedor tendrá el derecho (pero no la obligación), que podrá ejercer remitiendo una notificación escrita a los Accionistas Destinatarios que presentaron una Oferta por

Derecho de Tanteo en el plazo de veinte (20) Días Hábiles desde la recepción de la Oferta por Derecho de Tanteo(s), a optar entre:

- (i) Aceptar la Oferta por Derecho de Tanteo con el mayor Precio Ofrecido [...]
- (ii) Rechazar la Oferta por Derecho de Tanteo, en cuyo caso el Accionista Vendedor tendrá libertad para transmitir las Acciones Ofrecidas a cualquier Tercero [...] a un precio por acción superior al Precio Ofrecido.

[...]

9.4.3 [...]

9.4.4 *Derecho de Arrastre*

- (a) En caso de que Piolin I pretenda transmitir la totalidad (pero no solo parte) de sus Acciones y Valores Vinculados de Piolin II a un Tercero (salvo mediante una transmisión no restringida al amparo de la cláusula 9.2 *supra*) (una "**Transmisión Propuesta**"), Piolin I podrá optar por exigir y obligar a los demás Accionistas a participar en la Transmisión Propuesta y transmitir, simultáneamente con Piolin I, todas las Acciones y Valores Vinculados que posean en ese momento, en los mismos términos y condiciones que Piolin I.

[...]

9.4.5 *Derecho de Acompañamiento*

- (a) En caso de que Piolin I venda sus Acciones y Valores Vinculados a un Tercero (excepto en el marco de una transmisión no restringida al amparo de la cláusula 9.2 *supra*) sin ejercer el Derecho de Arrastre, los restantes Accionistas tendrán derecho a vender la totalidad (pero no parte) de sus Acciones y Valores Vinculados (las "**Acciones de Acompañamiento**") a dicho Tercero en los mismos términos y condiciones que Piolin I.

[...]

9.5 [...]

9.6 [...]

9.7 [...]

## 10. NUEVAS PARTES

- 10.1 Sin perjuicio de la cláusula 9.2, en caso de que un Accionista pretenda transmitir Acciones a un Tercero al amparo de la cláusula 9, dicho Tercero (el "**Nuevo Accionista**") otorgará el presente Pacto antes de la adquisición de las Acciones y se subrogará en la posición contractual, según proceda, de:

[...]

**10.2 Los Administradores sólo inscribirán al Nuevo Accionista en el libro registro de acciones de Piolin II si el Nuevo Accionista ha firmado y entregado previamente una carta de adhesión conforme al modelo del Anexo 10.2.**

**11. [...]**

**12. [...]**

**13. [...]**

**14. [...]**

**15. [...]**

**16. [...]**

## Anexo 1.1

### Lista de términos definidos

[...];

[...];

Por "**Asociada**" se entenderá:

- (a) con respecto a una persona, cualquier otra persona que, de manera directa o indirecta a través de uno o varios intermediarios, controle a dicha persona, sea controlada por ella o estén ambas sujetas a un Control común; y

[...];

[...];

[...];

Por "**Pacto**" se entenderá este Pacto de Accionistas relativo a Piolin y todos sus Anexos y modificaciones en cada momento;

[...];

"**Transmisiones Parciales Permitidas**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 9.1.1(g)(ii);

Por "**Legislación de prevención del blanqueo de capitales y el cohecho**" se entenderá la Foreign Corrupt Practices Act 1977 (Ley de prácticas de corrupción en el extranjero) de Estados Unidos, en su versión actualizada, y sus reglamentos de desarrollo, la Bribery Act 2010 (Ley contra el cohecho) del Reino Unido, y sus normas y reglamentos de desarrollo, la Ley española 10/2010, de 28 de abril, de prevención del blanqueo de capitales y de la financiación del terrorismo, la Ley Orgánica 10/1995, de 23 de noviembre, del Código Penal de España, cualquier legislación aplicable promulgada por los Estados miembros y signatarios para la transposición del Convenio de la OCDE de lucha contra la corrupción de agentes públicos extranjeros en las transacciones comerciales internacionales, y cualquier otra Legislación en materia de cohecho, corrupción o blanqueo de capitales;

[...];

"**Contrato de Oferta**" tendrá el significado que se indica en el Expositivo (C);

Por "**Financiación de la Oferta**" tendrá el significado que se atribuye a este término en el Contrato de Oferta;

Por "**Consejo**" o "**Consejo de Administración**" se entenderá el consejo de administración de Piolin II, BidCo o la Sociedad (según los casos);

[...];

"**Negocio**" tendrá el significado que se indica en el Expositivo (A);

Por "**Día Hábil**" se entenderá cualquier día (distinto de un sábado o un domingo) en el que los bancos de Madrid y Luxemburgo estén abiertos para las actividades normales;

[...];

Por "**Estatutos**" se entenderá los estatutos de Piolin II, BidCo o Piolin (según los casos) en cada momento;

Por "**Tesorería**" se entenderá, en la fecha de que se trate, en relación con el Grupo Piolin, la tesorería e instrumentos asimilables a tesorería consolidados (en todo caso, tal como se definen en las NIIF) y los valores negociables;

Por "**CEO**" se entenderá el consejero delegado del Grupo Piolin en un momento dado;

[...];

Por "**Sociedad**" se entenderá Parques Reunidos Servicios Centrales, S.A.;

Por "**Sociedades**" se entenderá, en conjunto, Piolin II, BidCo y la Sociedad;

[...];

[...];

Por "**Control**" se entenderá el poder de una persona (o varias personas actuando concertadamente) para lograr que los asuntos de otra sean dirigidos, de forma directa o indirecta, conforme a los deseos de esa persona (o personas actuando concertadamente) ya sea por medio de:

- (a) en el caso de una sociedad con personalidad jurídica independiente, la titularidad real de más del 50% del capital social emitido o de los derechos de voto de dicha sociedad, o el derecho a nombrar o cesar a la mayoría del consejo de administración o controlar de otro modo las votaciones en las reuniones del consejo de dicha sociedad, en virtud de las facultades conferidas por los estatutos, por un contrato entre accionistas o por cualquier otro documento regulador de los asuntos de dicha sociedad, o de cualquier otro modo; o
- (b) en el caso de una entidad sin personalidad jurídica independiente, la titularidad real de más del 50% del capital social o las participaciones sociales de dicha entidad, o el derecho a controlar la composición o las votaciones de la mayoría del órgano de gobierno de dicha entidad, en virtud de facultades conferidas por el acuerdo constitutivo o cualquier otro documento regulador de los asuntos de tal entidad,

y a efectos de esta definición, por "**actuar concertadamente**" se entenderá alcanzar un pacto o acuerdo (formal o informal) para ejercer el Control de una persona (y las palabras "**Controlado**" y "**Controlante**" se interpretarán en consecuencia);

"**Junta de Accionistas para la Exclusión de Cotización**" tendrá el significado que se atribuye a esta expresión en la cláusula 4.1.1;

Por "**Administrador**" se entenderá las personas que, en cada momento y conforme a este Pacto, sean miembros del Consejo de Administración de Piolin II, de BidCo o de la Sociedad, y "**Administrador**" será uno cualquiera de ellos;

[...];

[...];

"**Derecho de Arrastre**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 9.4.4;

Por "**EBITDA**" se entenderá beneficios antes de intereses, impuestos y amortizaciones conforme a las NIIF aplicables;

[...];

[...];

[...];

Por "**EQT IV Fund**" se entenderá EQT Infrastructure IV EUR SCSp y EQT Infrastructure IV USD SCSp, que son los fondos titulares últimos de todas las acciones de Piolin I en la presente fecha;

[...];

[...];

Por "**Capex para Expansión**" se entenderá el gasto de capital asumido por el Grupo Piolin para [...];

[...];

[...];

Por "**Autoridad Pública**" se entenderá:

- (a) un gobierno federal o nacional, sus subdivisiones políticas o sus jurisdicciones locales;
- (b) un organismo, consejo, comisión, tribunal o agencia, de carácter civil o militar, de las entidades antes mencionadas, cualquiera que sea su forma de constitución;
- (c) un partido político;
- (d) una organización pública cuyos miembros sean (i) países o territorios; (ii) gobiernos de países o territorios; y/o (iii) otras organizaciones internacionales públicas, en particular y sin carácter limitativo, el Banco Mundial, las Naciones Unidas, el Fondo Monetario Internacional y la OCDE; o

- (e) una sociedad, asociación, organización, negocio, empresa u otra entidad que esté Controlada por cualquiera de las personas enumeradas en las letras (a) a (d) precedentes;

[...];

Por "**NIIF**" se entenderá las Normas Internacionales de Contabilidad y las Normas Internacionales de Información Financiera publicadas por el International Accounting Standards Board (o una institución antecesora) y las correspondientes interpretaciones emitidas por el Comité de Interpretaciones de las NIIF (o una institución antecesora), tal como hayan sido adoptadas por la Comisión Europea de conformidad con el Reglamento (UE) n.º 1606/2002;

[...];

Por "**Último EBITDA del Grupo Piolin**" se entenderá el EBITDA del Grupo Piolin que conste en los últimos estados financieros trimestrales consolidados aprobados (tal como el Administrador Financiero del Grupo Piolin certifique a los prestamistas conforme a los términos de la Financiación de la Oferta);

Por "**Legislación**" se entenderá (i) cualquier acto legislativo, ley, reglamento, decreto, norma, sentencia, orden, resolución, permiso, concesión, privilegio, licencia, acuerdo u otra restricción administrativa, o cualquier interpretación de lo anterior por una Autoridad Pública (incluyendo la aprobación por una Autoridad Pública) y (ii) cualesquiera directrices, orientaciones, políticas, requisitos o cualquier otra modalidad similar de decisión o resolución por una Autoridad Pública;

Por "**EBITDA LTM del Objetivo**" se entenderá, en una determinada fecha, el EBITDA generado en los últimos 12 meses por la empresa, acciones, valores o activos objeto de adquisición o transmisión por una operación no orgánica (determinado conforme a las NIIF);

Por "**EBITDA LTM del Grupo Piolin**" se entenderá, en una determinada fecha, el EBITDA del Grupo Piolin correspondiente a los últimos 12 meses (determinado conforme a las NIIF y aplicando los mismos métodos y criterios utilizados para la determinación del Último EBITDA del Grupo Piolin);

Por "**Equipo Directivo**" se entenderá el CEO y otros altos directivos del Grupo Piolin que estén bajo la supervisión del CEO y dependan directamente de él;

Por "**Gestora**" se entenderá EQT Fund Management S.à r.l.;

[...];

"**Nuevo Accionista**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 10.1;

[...];

"**Precio Ofrecido**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 9.4.2(b);

"**Asuntos Reservados Ordinarios**" tendrá el significado que se indica en la cláusula 5.2.2(c);

Por "**Porcentaje de Titularidad**" de un Accionista se entenderá el porcentaje en el capital social total de Piolin II que dicho Accionista ha desembolsado, al margen del número de Acciones que posea, la clase de dichas Acciones o los derechos de voto que confieran;

Por "**Deuda Financiera Neta Permanente**" se entenderá el resultado de deducir de la Deuda Financiera Permanente total del Grupo Piolin el importe de la Tesorería del Grupo Piolin;

La "**Deuda Financiera Permanente**" incluirá toda la deuda financiera que consta en los estados financieros consolidados del Grupo Piolin, incluyendo tanto los tramos a largo como los tramos a corto plazo del principal, así como los intereses devengados, correspondiente a los siguientes instrumentos (que se valoran a su valor nominal/de reembolso, y no al coste amortizado):

- (a) Líneas de crédito;
- (b) Préstamos hipotecarios;
- (c) obligaciones bancarias o cualesquiera otros títulos de deuda a pagar (p. ej., bonos);
- (d) Descubiertos en cuenta;
- (e) Valor razonable de instrumentos financieros derivados si el principal (crédito) es refinanciado;
- (f) Préstamos participativos y préstamos con partes vinculadas, excluyéndose (i) los préstamos entre empresas del Grupo Piolin; o (ii) cuando el prestamista sea accionista de la Sociedad del Grupo Piolin a la que se ha concedido el préstamo;

pero exceptuando, para evitar dudas:

- (a) El importe neto de las obligaciones que deban clasificarse y contabilizarse como arrendamientos financieros a efectos de información financiera, de conformidad con NIIF 16;
- (b) Cualquier deuda financiera destinada a financiar las necesidades de capital circulante; y
- (c) instrumentos de confirming, factoring y arrendamiento financiero, con recurso;

Por "**Ratio de Deuda Financiera Neta Permanente frente a EBITDA**" se entenderá, en la fecha en que se contraiga nueva Deuda Financiera Permanente, el ratio entre (a) la Deuda Financiera Neta Permanente total del Grupo Piolin en dicha fecha, y (b) el Último EBITDA del Grupo Piolin, que se calculará según la definición recogida en este Pacto pero excluyendo el impacto de la NIIF 16 y teniendo también



en cuenta las extrapolaciones de sinergias aprobadas por los bancos que conceden la nueva Deuda Financiera Permanente;

Por "**Cesionario Permitido**" se entenderá (i) en el caso de Piolin I, cualquier entidad, fondo o institución gestionada o asesorada por la Gestora en un momento dado, siempre que la duración de la inversión inicial o la fecha de extinción de tal entidad, fondo o institución no sea posterior a la de EQT IV Fund conforme a lo previsto en sus actuales documentos constitutivos (es decir, 12 años a partir de febrero de 2019, más tres potenciales prórrogas de un año); (ii) en el caso de Miles Capital, cualquier filial al cien por cien de Groupe Bruxelles Lambert S.A.; y (iii) en el caso de Alba Europe, cualquier filial al cien por cien de Corporación Financiera Alba, S.A.;

[...];

[...];

Por "**Grupo Piolin**" se entenderá todas las Sociedades del Grupo Piolin;

Por "**Sociedad del Grupo Piolin**" se entenderá BidCo, la Sociedad y cualquier compañía en la que BidCo o la Sociedad posean una participación de Control directo o indirecto y "**Sociedades del Sociedades del Grupo Piolin**" se interpretará en consecuencia;

"**Orden de Compra**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 4.1.2;

[...];

"**Accionista Destinatario**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 9.4.2(a);

Por "**Parte Vinculada**" se entenderá, con respecto a una persona, (i) cualquier Asociada; y (ii) cualquier Representante de dicha Persona o de una Asociada y, en el caso de Piolin I, incluirá también una sociedad de cartera controlada por EQT IV Fund;

"**Operación con Parte Vinculada**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 7;

Por "**Representante**" de una persona se entenderá sus administradores, directivos o empleados;

"**Asuntos Reservados**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 5.2.2(d);

Por "**Parte sujeta a Restricciones**" se entenderá cualquier persona que (i) es o haya sido objeto de Sanciones, (ii) esté ubicada o constituida con arreglo a las Legislaciones de un país sujeto a Sanciones generales que afecten a todo el país o territorio (en la presente fecha, Cuba, Irán, Corea del Norte, Siria o la región de Crimea), o (iii) esté controlada o participada por cualquiera de las anteriores;

Por "**Cesionario sujeto a Restricciones**" se entenderá (i) una Parte sujeta a Restricciones o (ii) una persona que el Accionista cedente entienda, tras realizar unas comprobaciones razonables de *know your counterparty* (conozca a la contraparte), que está en situación de incumplimiento de la Legislación de prevención del blanqueo de capitales y el cohecho;

"**Reinversión**" tendrá el significado que se indica en el Expositivo (C);

Por "**Sanciones**" se entenderá las sanciones económicas o financieras o los embargos comerciales impuestos, administrados o ejecutados en cualquier momento por (i) el Gobierno de EE.UU., incluida la Office of Foreign Assets Control ("**OFAC**"; Oficina de Control de Activos Extranjeros) del Departamento del Tesoro de Estados Unidos, (ii) el Consejo de Seguridad de las Naciones Unidas, (iii) la Unión Europea, (iv) el Tesoro de Su Majestad del Reino Unido, (v) la Secretaría de Asuntos Económicos del Estado suizo;

Por "**Accionistas**" se entenderá Piolin I, Miles Capital y Alba Europe y cualquier otra personas a la que se transmitan Acciones conforme a lo previsto en este Pacto y que otorgue un contrato de adhesión según el modelo del **Anexo 10.2**, y "**Accionista**" será cualquiera de ellos;

Por "**Valores de Accionista**" se entenderá:

- (a) una Acción;
- (b) cualesquiera otras acciones o valores de renta variable de Piolin II, BidCo o de una Sociedad del Grupo Piolin;
- (c) cualquier bono, empréstito, deuda u otro instrumento o título que acredite endeudamiento emitido (u otra modalidad de endeudamiento asumido) por Piolin II, BidCo o una Sociedad del Grupo Piolin (excluida la financiación de deuda de terceros); y
- (d) cualquier instrumento, documento o título que incorpore un derecho de suscripción o canje referente a los valores antes citados;

Por "**Junta de Accionistas**" se entenderá la junta de accionistas de Piolin II;

"**Acciones**" tendrá el significado indicado en el Expositivo (F);

"**Reglamento sobre Ofertas Públicas de España**" se entenderá el Real Decreto 1066/2007, de 27 de julio, sobre el régimen de las ofertas públicas de adquisición de valores;

"**Valores Vinculados**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 9.1.1(e);

"**Estrategia**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 2.1.3(a);

Por "**Filial**" se entenderá cualquier Sociedad del Grupo Piolin, salvo la Sociedad, y "**Filiales**" se interpretará en consecuencia;

"**Asunto Reservado a Mayoría Cualificada**" tendrá el significado que se indica en la cláusula 5.2.2(d)

"**Derecho de Acompañamiento**" tendrá el significado que se atribuye a este término en la cláusula 9.4.5;

[...];

"**Oferta Pública de Adquisición**" tendrá el significado que se indica en el Expositivo (C);

"**Precio de la Oferta Pública de Adquisición**" tendrá el significado que se indica en el Contrato de Oferta;

"**Objetivo**" tendrá el significado que se indica en el **Schedule 5.2.2(c)**;

[...];

[...];

Por "**Tercero**" se entenderá cualquier potencial comprador o cesionario (salvo un Cesionario Permitido) de Acciones o derechos de adquisición preferente de Acciones, en una operación en condiciones de plena competencia y de buena fe, incluyéndose, para evitar dudas, cualquier Accionista distinto del Accionista transmitente;

[...];

[...];

Por "**Derechos de Transmisión**" se entenderá el Derecho de Tanteo, el Derecho de Arrastre y el Derecho de Acompañamiento;

Por "**transmisión**" se entenderá (i) cualquier venta, cesión, transmisión (incluyendo, sin ánimo de exhaustividad, por medio de fusión, concentración, absorción, escisión y liquidación), préstamo u otra forma de disposición, voluntaria o involuntaria, o la concesión de una opción sobre Valores de Accionista o derechos sobre los mismos (incluyendo, para evitar dudas, derechos de adquirir valores o instrumentos convertibles o canjeables por Valores de Accionista o derechos sobre los mismos), (ii) cualquier contrato o acuerdo relativo a derechos de voto, de control, derechos económicos y/o efectivos u otros derechos inherentes a Valores de Accionista, como por ejemplo préstamos, operaciones con instrumentos derivados, ventas en corto y operaciones a plazo, y/o (iii) cualquier transmisión o cesión de un derecho a percibir intereses sobre Valores de Accionista.

### Anexo 5.2.2(c)

#### Asuntos reservados ordinarios

- (i) Cualquier cambio sustancial de la Estrategia;
- (ii) Asumir o comprometer Capex para Expansión por importe de más de 25.000.000 € por operación o 55.000.000 € por ejercicio económico;
- (iii) La adquisición, concentración u otra modalidad de compra de cualquier empresa, acciones, valores o activos (un "**Objetivo**") cuando el EBITDA LTM (EBITDA de los doce últimos meses) del Objetivo sea:
  - (A) superior al 5% pero igual o inferior al 7,5% del EBITDA LTM del Grupo Piolin, en caso de que se requiera un aumento de capital de Piolin II para financiar la operación en cuestión; o
  - (B) superior al 7,5% pero igual o inferior al 15% del EBITDA LTM del Grupo Piolin, al margen de la forma de financiación de la operación de que se trate,en cada caso, por operación;
- (iv) La venta, gravamen, enajenación o transmisión de un Objetivo cuando el EBITDA LTM del Objetivo sea superior al 5% del EBITDA LTM del Grupo Piolin (calculado antes de la operación);
- (v) La aprobación, modificación o extinción de cualquier plan de incentivos para el Equipo Directivo;
- (vi) La aprobación o iniciación de un procedimiento de concurso de acreedores, insolvencia, liquidación, disolución u otro similar (a menos que sea obligatorio en virtud de la Legislación aplicable);
- (vii) La determinación del sentido del voto que emita:
  - (A) Piolin II, como accionista de BidCo;
  - (B) BidCo, como accionista de la Sociedad; o
  - (C) la Sociedad, como accionista de cualquier Filial,cualquier Junta de Accionistas y/o Consejo (u otro tipo de órgano de gobierno) de BidCo, la Sociedad o una Filial, respectivamente, en relación con una cuestión que sea un Asunto Reservado Ordinario;
- (viii) La modificación de los Estatutos de Piolin II, BidCo, la Sociedad o una Filial, con objeto de añadir, suprimir o modificar un Asunto Reservado Ordinario o una disposición prevista en los Estatutos con vistas a asegurar que se cumple debidamente el régimen establecido en este Pacto sobre los Asuntos Reservados Ordinarios.

- (ix) La delegación o concesión de poderes de representación con respecto a alguno de los asuntos antes mencionados (excepto cuando tales asuntos ya hubieran sido aprobados por la mayoría prevista en este Pacto).

## Anexo 5.2.2(d)

### Asuntos reservados a mayoría cualificada

- (i) La modificación del objeto social de Piolin II, BidCo o de cualquier Sociedad del Grupo Piolin o el ejercicio de cualesquiera actividades económicas distintas del Negocio.
- (ii) El aumento del capital social (o la emisión de warrants convertibles o no, o instrumentos que confieran el derecho a adquirir o suscribir Acciones nuevas) de Piolin II, BidCo o la Sociedad, excepto (i) cuando sea aplicable la cláusula 6.5 o (ii) cuando se requiera para financiar una adquisición aprobada conforme a este Pacto; y bien entendido que en los supuestos (i) y (ii) precedentes, los derechos de los Accionistas de adquisición preferente a prorrata no se excluyen ni inaplican (total o parcialmente).
- (iii) La adquisición, concentración, venta, gravamen u otra forma de compra, disposición o transmisión de un Objetivo cuando el EBITDA LTM del Objetivo (en el caso de una venta, gravamen, disposición o transmisión, calculado antes de la operación) sea superior al 15% del EBITDA LTM del Grupo Piolin, siempre por cada operación;
- (iv) Contraer Deuda Financiera Permanente adicional que suponga un incremento del Ratio de Deuda Financiera Neta Permanente frente a EBITDA existente en ese momento a más de:
  - (A) 5 veces, en caso de que la Deuda Financiera Permanente adicional contraída consista en una Recapitalización de Dividendos; o
  - (B) 5,25 veces, en el caso de cualquier otra Deuda Financiera Permanente adicional;bien entendido que un acuerdo que apruebe la refinanciación de deuda existente no se considerará en ningún caso un Asunto Reservado a Mayoría Cualificada (incluso si el Ratio de Deuda Financiera Neta Permanente frente a EBITDA es ya de 5,25 veces), siempre que dicha refinanciación no incremente el Ratio de Deuda Financiera Neta Permanente frente a EBITDA entonces existente;
- (v) La ejecución, modificación, renovación o resolución de una Operación con Parte Vinculada; para evitar dudas, en caso de resolución de una Operación con Parte Vinculada con un Accionista, no se requerirá el voto favorable de dicho Accionista. Este Asunto Reservado a Mayoría Cualificada no se aplicará a Operaciones en el giro o tráfico ordinario efectuadas con una Parte Vinculada que no sea (i) Groupe Bruxelles Lambert S.A. o cualquiera de sus filiales al cien por cien directas o indirectas; (ii) Corporación Financiera Alba, S.A. o cualquiera de sus filiales al cien por cien directas o indirectas; o (iii) EQT IV Fund o cualquiera de las personas mencionadas en los incisos (i) y (ii) de la letra (b) de la definición de "Asociada" en el **Anexo 1.1**;
- (vi) La determinación del sentido del voto que emita:
  - (A) Piolin II, como accionista de BidCo;

- (B) BidCo, como accionista de la Sociedad; o
- (C) la Sociedad, como accionista de cualquier Filial,

cualquier Junta de Accionistas y/o Consejo (u otro tipo de órgano de gobierno) de BidCo, la Sociedad o una Filial, respectivamente, en relación con una cuestión que sea un Asunto Reservado a Mayoría Cualificada;

- (vii) La modificación de los Estatutos de Piolin II, BidCo, la Sociedad o una Filial, con objeto de añadir, suprimir o modificar un Asunto Reservado a Mayoría Cualificada o una disposición prevista en los Estatutos con vistas a asegurar que se cumple debidamente el régimen establecido en este Pacto sobre los Asuntos Reservados a Mayoría Cualificada.
- (viii) La delegación o concesión de poderes de representación con respecto a alguno de los asuntos antes mencionados (excepto cuando tales asuntos ya hubieran sido aprobados por la mayoría prevista en este Pacto).