



*Domicilio social:*  
2 Astrop Mews  
Londres W6 7 HR  
Reino Unido

20 de diciembre de 2002

*A los titulares de Acciones Ordinarias:*

Estimado Accionista

### **Junta General Extraordinaria de Accionistas a celebrarse el 22 de enero de 2003**

El propósito de este documento es explicar el propósito de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Jazztel p.l.c. ("Jazztel" o la "Sociedad") que tendrá lugar el 22 de enero de 2003 a las 12 del mediodía en las oficinas de Linklaters, One Silk Street, Londres EC2Y 8HQ y exponer los trámites que usted necesita aceptar.

#### **1 Introducción**

El propósito de la Junta es aprobar:

##### **1.1**

- 1.1.1 la agrupación de las acciones representativas del capital social autorizado de Jazztel en la proporción de 10 a 1,
- 1.1.2 la autorización al Consejo de Administración de Jazztel de tomar medidas en relación con las fracciones de acciones derivadas de la agrupación de acciones; y

##### **1.2 determinados cambios en los estatutos sociales de la Sociedad .**

Tales acuerdos requieren la aprobación de los accionistas reunidos en una junta general. El Formulario de Documento de Representación para la Junta que se acompaña tiene por objeto permitirles emitir su voto en relación con los acuerdos propuestos y asegurar que, en su caso, la Junta de Jazztel cuenta con las mayorías necesarias para la aprobación de todos los acuerdos. Los acuerdos indicados en el apartado 1.1 anterior deben aprobarse por una mayoría simple de los accionistas presentes o representados en la junta y el acuerdo referido en el apartado 1.2 anterior por una mayoría de tres cuartos de tales accionistas.

El apartado 7 siguiente resume los trámites a realizar por los accionistas de Jazztel. Con independencia de si pretende o no asistir personalmente a la Junta, se le ruega complete el Formulario de Documento de Representación para la Junta que se acompaña y lo firme usted personalmente o mediante apoderado (en el caso de personas físicas) o por medio de un firmante debidamente autorizado o por apoderado (en el caso de sociedades), devolviéndolo a Hackwood Secretaries Limited en One Silk Street, Londres EC2Y 8HQ, actuando en representación del Secretario de la Sociedad, por fax (+44 20 7456 2222 a la atención de Bill Warner) tan pronto sea posible y, en cualquier caso, con antelación suficiente como para recibirse no más tarde de 48 horas antes de la hora fijada para la junta. La cumplimentación y envío del Formulario de Documento de Representación para la Junta no privará a ningún accionista de su facultad de asistir y votar en la Junta si con posterioridad decidiera hacerlo.

Los accionistas titulares de acciones en forma de anotaciones en cuenta para su negociación en Nasdaq Europe o en el Nuevo Mercado español deberán prestar atención al Aviso Importante contenido en el apartado 8 posterior.

## **2 Antecedentes de la agrupación de las acciones representativas del capital social autorizado de Jazztel**

Como consecuencia de la recientemente anunciada recapitalización y reestructuración empresarial que se hizo efectiva el 2 de diciembre de 2002 (la "Recapitalización") en virtud de la cual los bonos de alto rendimiento de la Sociedad fueron canjeados por nuevas acciones ordinarias y bonos convertibles de la Sociedad, el número de acciones emitidas de la Sociedad se ha incrementado muy significativamente y se incrementará aún más en el futuro en el caso de la conversión de los bonos convertibles. Aunque las acciones ordinarias de nueva emisión estarán sujetas a restricciones a su transmisión en cuatro fases y serán puestas en circulación en porcentajes equivalentes (representado cada fase un 25% del total de las acciones emitidas) cada 30 días desde la fecha de entrada en vigor de la Recapitalización, el precio de la acción de la Sociedad puede verse afectado debido al exceso de oferta causado por la elevada cantidad de acciones nuevas introducidas en el mercado. El Consejo de Administración ha alcanzado la conclusión de que, por consiguiente, puede ser deseable desde un punto de vista financiero la agrupación de las acciones ordinarias de la Sociedad en acciones de un valor nominal superior. Por lo tanto, uno de los acuerdos ordinarios que se propone es que las 1.276.032.119 acciones ordinarias autorizadas con derecho a voto de 0,08 euros de valor nominal cada una representativas del capital de la Sociedad se agrupen en 127.603.211,90 acciones ordinarias con derecho a voto de 0,80 euros de valor nominal cada una, en una proporción de 10 a 1. Este acuerdo sólo será efectivo si el Consejo de Administración así lo determina dentro de los seis meses siguientes a la aprobación del mismo por la Junta de Accionistas. **Se notificará a los accionistas con antelación suficiente la fecha de eficacia de la agrupación de acciones.**

Conforme a los Estatutos Sociales de la Sociedad, cuando como resultado de la agrupación o desdoblamiento de las acciones a algún accionista le correspondan fracciones no enteras de una acción, el Consejo de Administración podrán, en representación de tales accionistas, vender las acciones representativas de las fracciones por el mejor precio razonablemente obtenible a cualquier persona y distribuir el producto neto que proceda de la venta entre tales accionistas en la proporción correspondiente, y el Consejo de

Administración podrá autorizar a alguna persona a transferir las acciones al comprador, o a otra persona siguiendo instrucciones del comprador.

### **3 Modificación de los Estatutos Sociales**

**3.1** En conexión con la Recapitalización, los Estatutos Sociales fueron modificados estableciendo el número de Consejeros en un número fijo de 8 Consejeros e introduciendo dos clases de consejeros (6 Consejeros clase A y 2 Consejeros clase B), conforme a lo cual los consejeros clase B tendrían medio voto cada uno, todo ello según se acordó con el Comité de Bonistas. El Consejo propone ahora reestablecer los Estatutos Sociales vigentes con anterioridad a la Recapitalización que establecían una única clase de consejeros y regulaban sus derechos de voto, de forma que el Consejo de Administración quede compuesto de una sola clase de consejeros con idénticos derechos de voto, con arreglo a los cuales cada consejero tendrá derecho a emitir un voto. Por su parte, el número de miembros del Consejo de Administración deberá estar comprendido entre 5 y 12. Al margen de la modificación referida en el apartado 3.2 siguiente, todos los cambios a los Estatutos Sociales comprendidos en la propuesta de acuerdo tampoco son modificaciones de artículos concordantes a fin de dar efecto a los cambios precedentes. La redacción exacta de las modificaciones a los Estatutos Sociales vigentes se expone en el Anexo a esta circular.

El Consejo considera que los cambios propuestos son convenientes (i) para incrementar la flexibilidad para que el Consejo de Administración y la Junta General de Accionistas puedan decidir sobre el tamaño que debería tener el Consejo y el número de miembros en cada momento, y evitar situaciones en las que la vacante de un consejero pueda impedir al Consejo de Administración continuar desempeñando sus funciones en las materias que se encuentren dentro de sus competencias hasta el nombramiento de un nuevo consejero; (ii) porque, dado que la previsión del medio voto para los consejeros clase B estaba relacionada con una situación específica en el seno del Consejo de Administración y del equipo gestor de la Sociedad que ha variado, el Consejo considera que ya no existe ninguna razón para infraponderar los derechos de voto de los consejeros ejecutivos dentro del Consejo; y (iii) porque el Consejo considera que las modificaciones propuestas son más adecuadas para la Sociedad en su situación actual y están más en la línea con los estándares internacionales y las normas de mejor práctica en relación con el buen gobierno de las sociedades cotizadas.

**3.2** Una reciente reforma legislativa en España exige que las sociedades cotizadas en España constituyan un comité de auditoría que deberá regularse en los Estatutos Sociales. El apartado B de las modificaciones propuestas a los Estatutos Sociales en el Anexo a la circular de cumplimiento a dicha obligación. Jazztel ya dispone de un Comité de Auditoría y Control en su seno de acuerdo con su Reglamento del Consejo de Administración aprobado el 1 de octubre de 1999, modificado y refundido por acuerdo del Consejo de Administración de 6 de noviembre de 2002.

### **4 Documentos**

Adjuntos a la presente encontrará los siguientes documentos:

- (a) Anuncio de convocatoria de la Junta General Extraordinaria de Accionistas ("JGEA"); y
- (b) El Formulario de Documento de Representación para la Junta a ser empleado en relación con la JGEA.

## **5 Anuncio de Convocatoria de la JGEA**

El anuncio de convocatoria establece los acuerdos a ser deliberados y, de estimarse oportuno, aprobados en la JGEA por los accionistas de Jazztel.

## **6 Formulario de Documento de Representación para la Junta**

Se ruega a todos los accionistas de Jazztel que cumplimenten su Formulario de Documento de Representación para la Junta. El Formulario de Documento de Representación para la Junta que se le solicita cumplimente se adjunta a este documento. Deberá indicar el sentido de su voto marcando una "X" en la casilla correspondiente del Formulario de Documento de Representación para la Junta y firmar en el lugar reservado al efecto. Es importante que se cumplimenten todos los Formularios de Documento de Representación para la Junta para alcanzar la mayoría suficiente para la aprobación de los acuerdos propuestos por la Junta de accionistas.

Asumiendo que se cumplimenten y presenten Formularios de Documento de Representación para la Junta en número suficiente, el Presidente de la Junta tendrá el número de votos necesario para aprobar cada acuerdo. Para asegurar que los acuerdos sean aprobados necesitamos recibir Formularios de Documento de Representación para la Junta de todos los accionistas.

## **7 Trámites a seguir**

Cada accionista debe firmar y devolver el Formulario de Documento de Representación para la Junta con indicación del sentido de su voto por fax a Hackwood Secretaries Limited en One Silk Street, Londres EC2Y 8HQ, actuando en representación del Secretario del Consejo de la Sociedad al número de fax indicado más abajo.

Con independencia de si pretende o no asistir personalmente a la Junta, se le ruega complete el Formulario de Documento de Representación para la Junta que se acompaña y lo firme usted personalmente o mediante apoderado (en el caso de personas físicas) o por medio de un firmante debidamente autorizado o por apoderado (en el caso de sociedades), devolviéndolo a Hackwood Secretaries Limited en One Silk Street, Londres EC2Y 8HQ, actuando en representación del Secretario de la Sociedad, por fax (+44 20 7456 2222 a la atención de Bill Warner) tan pronto sea posible y, en cualquier caso, con antelación suficiente como para recibirse no más tarde de 48 horas antes de la hora fijada para la junta. La cumplimentación y envío del Formulario de Documento de Representación para la Junta no privará a ningún accionista de su facultad de asistir y votar en la Junta si con posterioridad decidiera hacerlo.

Si tiene alguna duda acerca de como rellenar el Formulario de Documentos de Representación para la Junta deberá ponerse en contacto con la Directora de la Asesoría Jurídica de la Sociedad, Dña. Jacqueline Bulder ((+34) 91 291 7313). Por otra parte, si tiene

alguna duda respecto a la postura que debería adoptar en relación con los acuerdos, se le recomienda recabar su propio asesoramiento financiero de su agente de Bolsa, gestor bancario, contable u otro asesor independiente.

**8 Aviso importante para los accionistas titulares de acciones representadas en anotaciones en cuenta para su negociación en Nasdaq Europe o en el Nuevo Mercado español**

Los accionistas titulares de acciones de la Sociedad depositadas en forma de anotaciones en cuenta en una entidad participante en Euroclear o Clearstream deberán seguir los trámites establecidos por Euroclear o Clearstream para el ejercicio de sus derechos de asistencia y de voto. Lo anterior se aplicará a todos los titulares de acciones depositadas en los distintos sistemas de compensación y liquidación de valores de los mercados en los que las acciones de la Sociedad están cotizadas, esto es, Nasdaq Europe y el Nuevo Mercado español, cuyos trámites y procedimientos (incluyendo, en el caso del Nuevo Mercado español, los requisitos del Servicio de Compensación y Liquidación de Valores ("SCLV") serán de obligada observancia. Dichos procedimientos serán diferentes de los trámites aplicables por los accionistas registrados en el Libro Registro de Accionistas de la Sociedad.

Para los referidos accionistas, los derechos a fracciones de acciones que les correspondan (en su caso) como consecuencia de la agrupación de las acciones serán procesadas de acuerdo con los procedimientos aplicados por los sistemas de compensación y liquidación y los intermediarios financieros a través de los cuales se ostenten dichas acciones. Tales procedimientos podrían incluir un mecanismo para la venta de las fracciones que les correspondan y la distribución del producto de la venta de manera similar a la aplicada a los accionistas registrados en el Libro Registro de Accionistas de la Sociedad. Todos los accionistas son libres de adquirir o enajenar con anterioridad a que la agrupación se haga efectiva el número de acciones necesario para que el total de las acciones de su propiedad sea múltiplo de diez acciones, en cuyo caso los trámites aplicables a las fracciones de acciones no les serán de aplicación.

Atentamente

Massimo Prelz Oltromanti  
Presidente

## Anexo

### MODIFICACIONES A LOS ESTATUTOS SOCIALES DE LA SOCIEDAD

- 1 El actual Artículo 71 se suprime y se sustituye por el siguiente nuevo Artículo 71:  
"Sujeto a lo establecido en los presentes estatutos, los Consejeros serán un número no inferior a 5 ni superior a 12 y deberán ser personas físicas. La Sociedad podrá en cualquier momento mediante Acuerdo Ordinario variar el número requerido y/o el número máximo de Consejeros."
- 2 El actual Artículo 72 se suprime y los artículos siguientes se reenumeran correlativamente.
- 3 El actual Artículo 92 se suprime y los artículos siguientes se reenumeran correlativamente.
- 4 El actual Artículo 93 se suprime y se sustituye por el siguiente:  
"Las cuestiones que surjan en cualquier reunión de los Consejeros se determinarán por una mayoría de votos. En caso de igualdad de votos, el presidente de la reunión tendrá voto dirimente o de calidad."
- 5 El actual apartado 96.3: la referencia al "apartado 96.2(c)" se suprime y se sustituye por "apartado 97.2(c)".
- 6 Se añade el siguiente nuevo artículo 99:  
**"99 - Comité de Auditoría**  
En tanto las acciones ordinarias y sin voto de la Sociedad permanezcan admitidas a negociación en las Bolsas españolas de Madrid, Barcelona, Valencia y Bilbao y en el Sistema de Interconexión Bursátil Español, y la legislación española aplicable no disponga otra cosa, el Consejo de Administración deberá crear y mantener en su seno un Comité de Auditoría integrado por no menos de 3 ni más de 5 Consejeros, de los cuales la mayoría deben ser consejeros no ejecutivos. A efectos de este Artículo, un Consejero será considerado ejecutivo si ostenta un puesto ejecutivo en la Sociedad o en cualesquiera filiales pertenecientes a su grupo ya sea por relación laboral, de servicios profesionales o de cualquier otro modo. El presidente del Comité de Auditoría deberá ser elegido entre los consejeros no ejecutivos pertenecientes al Comité por un plazo no superior a cuatro años. El presidente del Comité de Auditoría no podrá presentarse a la reelección hasta que haya transcurrido un año desde la finalización de su cargo como presidente del Comité de Auditoría.  
Sin perjuicio de cuantas competencias adicionales le pueda conferir el Consejo de Administración, al Comité de Auditoría le corresponderán cuando menos las siguientes competencias:
  - (a) Informar en la Junta General de Accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia;
  - (b) Emitir propuestas al Consejo de Administración en relación con los auditores propuestas para su nombramiento por la Junta General de Accionistas;
  - (c) Supervisión del departamento de auditoría interna (en su caso) de la Sociedad;

- (d) Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas y procedimientos de control interno de la sociedad.
- (e) Comunicación con los auditores externos en relación con la auditoría de las cuentas anuales de la Sociedad o sobre cualesquiera circunstancias que puedan poner en riesgo su independencia, así como en relación con las notificaciones a ser efectuadas o recibidas por la Sociedad conforme a la legislación aplicable de auditoría de cuentas.

El Comité de Auditoría deberá reunirse no menos de dos veces al año y siempre que sea convocado por cualquiera de sus miembros con una antelación de tres días.”

y los siguientes artículos se renumeran de forma correlativa.

- 7 El actual Artículo 101 se suprime y se sustituye por el siguiente:

**\*100 - Desarrollo de las reuniones de comités**

Las reuniones y los procedimientos del Comité de Auditoría referido en el Artículo 99 y de cualesquiera otros comités o subcomités creados por los Consejeros conforme al artículo 98 integrados por dos o más personas deberá regirse *mutatis mutandis* por las disposiciones de los estatutos sociales sobre las reuniones y los procedimientos del Consejo de Administración, en la medida en que no queden derogados por cualquier reglamento interno aprobado por el Consejo de Administración conforme a lo dispuesto en el Artículo 98.”

- 8 El actual apartado 107.3; las palabras “de la clase a la que pertenezca el sustituido,” y “de esa clase” se suprimen.
- 9 El actual apartado 126.8; la referencia al “Artículo 123” se suprime y sustituye por “Artículo 124”.
- 10 El actual apartado 139.2; la referencia al “apartado 137.1” se suprime y sustituye por “apartado 136.1” y la referencia al “apartado 137.3” se suprime y sustituye por “apartado 136.3”.
- 11 El actual apartado 139.3; la referencia al “apartado 137.2” se suprime y sustituye por “apartado 136.2”.



Registered office:  
2 Astrop Mews  
London W8 7HR  
UK

20 December 2002

To the holders of Ordinary Shares:

Dear Shareholder

### **Extraordinary General Meeting of Shareholders to be held on 22 January 2003**

The purpose of this document is to explain the purpose of the Jazztel p.l.c. ("Jazztel" or the "Company") Extraordinary General Meeting of Shareholders to be held on 22 January 2003 at 12 noon at the offices of Linklaters, One Silk Street, London EC2Y 8HQ and to set out the action which you need to take.

#### **1 Introduction**

The purpose of this meeting is to approve:

##### **1.1**

- 1.1.1 the consolidation of Jazztel's authorised share capital on a 10 for 1 basis;
- 1.1.2 the authority of the directors of Jazztel to deal with any fractions of shares arising out of the consolidation; and

##### **1.2 certain changes to the Company's Articles of Association.**

These issues require the approval of shareholders in a general meeting. The enclosed Form of Proxy is intended to allow you to vote on the resolutions and ensure that Jazztel has the requisite majority for the passing of all the resolutions. The resolutions in 1.1 above must be passed by a majority of the members voting in person or by proxy at the meeting and the resolution in 1.2 by a majority of three-fourths of such members.

A summary of the action to be taken by Jazztel shareholders is set out in paragraph 7 of this document. Whether or not you intend to be present at the meeting, you are requested to complete the enclosed Form of Proxy signed in person or by power of attorney (in the case of an individual) or by a duly authorised signatory or by power of attorney (in the case of a corporation) and return it to Hackwood Secretaries Limited of One Silk Street, London EC2Y 8HQ, acting on behalf of the Company



Secretary by fax (+44 20 7456 2222 for the attention of Bill Warner) as soon as possible and in any event so as to arrive not later than 48 hours before the time appointed for the meeting. Completion and return of the Form of Proxy will not preclude any shareholder from attending and voting at a meeting should he subsequently decide to do so.

Shareholders holding shares for trading on Nasdaq Europe or on Spain's "Nuevo Mercado" should have regards to the Important Notice in paragraph 8 below.

## **2 Background to the Consolidation of Jazztel's authorised share capital**

As a result of the Company's recently publicised recapitalisation and corporate restructuring which became effective on 2 December 2002 (the "Recapitalisation") and by virtue of which the Company's high yield indebtedness was exchanged for ordinary shares and new convertible notes in the Company, the number of issued shares in the Company has increased very significantly and will increase further in the event of conversion of the convertible notes. Although the newly issued ordinary shares will be subject to a four-stage lock-up to be released in equal portions (each representing 25% of the total shares issued) every 30 days from the effective date of the Recapitalisation, the share price of the Company may be impacted upon due to the excess of supply caused by the large amount of newly issued shares coming into the market. The Board of Directors have formed the view that therefore it may be commercially desirable to consolidate the Company's ordinary shares into shares of a higher nominal amount. Accordingly, one of the ordinary resolutions being proposed is that the 1,276,032,119 authorised ordinary voting shares of €0.08 each in the capital of the Company be consolidated and divided into 127,603,211.90 ordinary voting shares of €0.80 each, representing a consolidation on the basis of 10 for 1. This resolution will become effective if the Board of Directors so determines within a period of six months from the passing of the resolution by shareholders. Shareholders will be duly notified in advance of the effective date for the consolidation.

Pursuant to the Company's Articles of Association, whenever as a result of a consolidation or subdivision of shares any members would become entitled to fractions of a share, the Directors may, on behalf of those members, sell the shares representing the fractions for the best price reasonably obtainable to any person and distribute the net proceeds of sale in due proportion among those members, and the Directors may authorise some person to transfer the shares to, or in accordance with the directions of, the purchaser.

## **3 Amendment to the Company's Articles of Association**

**3.1** In connection with the Recapitalisation, the Articles of Association were changed to amend the number of Directors to a fixed number of 8 Directors and to introduce two classes of directors (6 A Directors and 2 B Directors), whereby the class B Directors would have one half vote each, as agreed with the Bondholders Committee. The Board now proposes that the Company's Articles of Association in force prior to the Recapitalisation providing for one class of Directors and dealing with their voting rights be reinstated such that the Board of Directors shall be composed of a single class with equal voting powers, whereby each Director would have the right to cast one vote. The revised number of Directors shall be between 5 and 12. Other than the amendment referred to in paragraph 3.2 below, all changes to the Articles of Association in proposed resolution 3 are consequential amendments to give effect to

the foregoing changes. The exact wording of the changes to the existing Articles of Association is set out in the Annex to this circular.

The Board considers that the proposed changes are desirable (i) to increase the flexibility for the Board of Directors and the shareholders to decide on the size of the Board and the number of Directors from time to time, and to avoid situations where a vacation by a Director of its office would preclude the Board of Directors from continuing to take action on the matters falling within the scope of its duties until a new Director had been appointed; (ii) because, in view of the fact that the half vote provision for B Directors was related to a specific situation in the Board of Directors and the management team of the Company which has now changed, the Board believes there is no longer a reason to under-weight the voting powers of executive Directors on the Board; and (iii) because the Board considers that the proposed amendments are more suitable for the Company as it now stands and are more in line with the international standards and rules of best practice regarding the corporate governance of listed companies.

- 3.2 Recent amendments to Spanish law require a company listed in Spain to provide for the creation of an audit committee, the operation of which is to be regulated by the company's articles of association. Paragraph 6 of the proposed changes to the Articles of Association in the Annex to the circular gives effect to such requirement. Jazztel already has an Audit and Control Committee in place pursuant to its Regulations of the Board of Directors approved on 1 October 1999, as amended and restated by a resolution of the Board of Directors dated 6 November 2002.

#### **4 Documents**

You will find the following documents enclosed:

- (a) Notice of Extraordinary General Meeting ("EGM"); and
- (b) Form of Proxy to be used in connection with the EGM.

#### **5 Notice of EGM**

This Notice sets out the resolutions to be considered and, if thought fit, passed at the EGM by the shareholders of Jazztel.

#### **6 Proxy Forms**

Every shareholder in Jazztel is requested to complete a Form of Proxy for the EGM. The Form of Proxy which you are requested to complete is enclosed with this Explanatory Statement. You should indicate how you wish to vote by inserting "X" in the appropriate boxes on the Form of Proxy and signing in the position indicated. It is important that all of these Forms of Proxy are completed in order to achieve the requisite majority for the passing of the resolutions at the shareholders' meetings.

Provided that sufficient numbers of Proxy Forms are completed and returned, the Chairman of the meeting will have the requisite number of votes to pass each of the resolutions. To guarantee that the resolutions are passed we need to receive Forms of Proxy from all shareholders.

**7 Action required**

Every shareholder needs to sign and return the Form of Proxy for the EGM with an indication of the votes cast by fax to Hackwood Secretaries Limited of One Silk Street, London EC2Y 8HQ, acting on behalf of the Company Secretary at the fax number indicated below.

Whether or not you intend to be present at the meeting, you are requested to complete and return by fax the enclosed Form of Proxy in person or by power of attorney (in the case of an individual) or signed by a duly authorised signatory or by power of attorney (in the case of a corporation) as soon as possible and in any event so as to arrive by not later than 48 hours before the time appointed for the meeting. Completion and return of the Form of Proxy will not preclude any shareholder from attending and voting at a meeting should he subsequently decide to do so.

If you have any queries about how to complete the Form of Proxy, you should contact the General Counsel of the Company, Jacqueline Bulder in the first instance (+34 91 291 7313). However, if you are in any doubt as to what action you should take, you are recommended to seek your own financial advice from your stockbroker, bank manager, accountant or other independent advisor.

**8 Important notice to shareholders holding shares for trading on Nasdaq Europe or on Spain's "Nuevo Mercado"**

Shareholders interested in shares in the Company held through a participant in Euroclear or Clearstream should follow the procedures of Euroclear or Clearstream for voting and attendance. This will include those holding shares through the settlement and trading arrangements for the different markets on which the Company's shares are listed, being Nasdaq Europe and Spain's "Nuevo Mercado", whose procedures (including, in the case of Spain's "Nuevo Mercado", the requirements of the Spanish Clearing and Settlement Service ("SCLV")) will also need to be adhered to. These will be different from the procedures applying to registered shareholders of the Company.

For such shareholders, fractional entitlements (if any) arising from the consolidation shall be dealt with in accordance with the procedures applied by the depository systems and the financial intermediaries through which such shares are held. This might include a mechanism for the sale of fractional entitlements and distribution of the proceeds in a manner similar to that applying to registered shareholders. All shareholders are free to acquire or dispose of a small number of shares prior to the consolidation becoming effective, such that holdings comprise a multiple of ten shares, in which case the question of a fractional entitlement shall not be relevant.

Yours sincerely

Massimo Frez Oltromanti  
Chairman

## Annex

### AMENDMENTS TO THE COMPANY'S ARTICLES OF ASSOCIATION

- 1 Existing Article 71 to be deleted and replaced with the following new Article 71:  
"Subject as hereinafter provided, the Directors shall be no less than 5 nor more than 12 in number and shall be natural persons. The Company may by Ordinary Resolution from time to time vary the required number and/or maximum number of Directors."
- 2 Existing Article 72 to be deleted and subsequent Articles to be renumbered accordingly.
- 3 Existing Article 92 to be deleted and subsequent Articles to be renumbered accordingly.
- 4 Existing Article 93 to be deleted and replaced with the following:  
"Questions arising at any meeting of the Directors shall be determined by a majority of votes. In the case of an equality of votes, the chairman of the meeting shall have a second or casting vote."
- 5 Existing paragraph 96.3; the reference to "paragraph 96.2(c)" to be deleted and replaced with "paragraph 97.2(c)".
- 6 The following new Article 99 to be inserted:  
**"99 - Audit Committee**  
For so long as the ordinary and non-voting shares of the Company remain listed on the Spanish stock exchanges of Madrid, Barcelona, Valencia and Bilbao and on the Spanish Automated Quotation System, and the applicable Spanish rules so require, the Board of Directors shall create and maintain an Audit Committee of the Board of Directors formed by not less than 3 nor more than 5 Directors, of whom a majority must be non-executive Directors. For the purposes of this Article, a Director will be deemed to be an executive Director if he holds a managerial position in the Company or in any subsidiary belonging to its group either under an employment relationship, a professional engagement or otherwise. The chairman of the Audit Committee shall be appointed among the non-executive Directors belonging to the Committee for a term not to exceed four years. The chairman of the Audit Committee may not offer himself for re-election until at least one year has elapsed since the expiry of his former office as chairman of the Audit Committee.  
Without prejudice to any additional duties which may be entrusted to it by the Board of Directors, the Audit Committee shall perform at least the following duties:
  - (a) respond to questions posed by shareholders at general meetings in matters falling within the scope of his duties;
  - (b) issue proposals to the Board of Directors in respect of the auditors to be proposed for appointment by the Company in general meeting;
  - (c) oversight and supervision of the internal audit department (if any) of the Company;
  - (d) review of internal financial reporting and control systems and procedures; and

- (e) communication with statutory auditors in respect of the audit of the Company's annual accounts or any circumstances which could jeopardise the independence of the auditors, as well as in relation to notices required to be served upon or received by the Company and its auditors in accordance with the applicable legislation on auditing.

The Audit Committee shall meet no less than two times a year and whenever it is summoned by any of its members on three days' notice.",

and subsequent Articles to be renumbered accordingly.

- 7 Existing Article 101 to be deleted and replaced with the following:

**"100 - Proceedings of committee meetings**

The meetings and proceedings of the Audit Committee referred to in Article 99 and of any other committee or sub-committee created by the Directors pursuant to Article 98 consisting of two or more persons shall be governed mutatis mutandis by the provisions of these Articles regulating the meetings and proceedings of the Directors, so far as the same are not superseded by any regulations made by the Directors under Article 98."

- 8 Existing paragraph 107.3: the words "of the class the substitute belongs to," and "of that class" to be deleted.
- 9 Existing paragraph 126.8: the reference to "Article 123" to be deleted and replaced with "Article 124".
- 10 Existing paragraph 139.2: the reference to "paragraph 137.1" to be deleted and replaced with "paragraph 138.1" and the reference to "paragraph 137.3" to be deleted and replaced with "paragraph 138.3".
- 11 Existing paragraph 139.3: the reference to "paragraph 137.2" to be deleted and replaced with "paragraph 138.2".