THIS DOCUMENT IS NOT AN OFFER TO SELL SECURITIES OR THE SOLICITATION OF ANY OFFER TO BUY SECURITIES.

SOLELY FOR THE PURPOSES OF THE PRODUCT GOVERNANCE REQUIREMENTS CONTAINED WITHIN: (A) EU DIRECTIVE 2014/65/EU ON MARKETS IN FINANCIAL INSTRUMENTS, AS AMENDED ("MIFID II"); (B) ARTICLES 9 AND 10 OF COMMISSION DELEGATED DIRECTIVE (EU) 2017/593 SUPPLEMENTING MIFID II; AND (C) LOCAL IMPLEMENTING MEASURES (TOGETHER, THE "MIFID II PRODUCT GOVERNANCE REQUIREMENTS"), AND DISCLAIMING ALL AND ANY LIABILITY, WHETHER ARISING IN TORT, CONTRACT OR OTHERWISE, WHICH ANY "MANUFACTURER" (FOR THE PURPOSES OF THE MIFID II PRODUCT GOVERNANCE REQUIREMENTS) MAY OTHERWISE HAVE WITH RESPECT THERETO, THE BONDS HAVE BEEN SUBJECT TO A PRODUCT APPROVAL PROCESS, WHICH HAS DETERMINED THAT: (I) THE TARGET MARKET FOR THE BONDS IS ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ONLY, EACH AS DEFINED IN MIFID II; AND (II) ALL CHANNELS FOR DISTRIBUTION OF THE BONDS TO ELIGIBLE COUNTERPARTIES AND PROFESSIONAL CLIENTS ARE APPROPRIATE. ANY PERSON SUBSEQUENTLY OFFERING, SELLING OR RECOMMENDING THE BONDS (A "DISTRIBUTOR") SHOULD TAKE INTO CONSIDERATION THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT; HOWEVER, A DISTRIBUTOR SUBJECT TO MIFID II IS RESPONSIBLE FOR UNDERTAKING ITS OWN TARGET MARKET ASSESSMENT IN RESPECT OF THE BONDS (BY EITHER ADOPTING OR REFINING THE MANUFACTURER'S TARGET MARKET ASSESSMENT) AND DETERMINING APPROPRIATE DISTRIBUTION CHANNELS.

THE TARGET MARKET ASSESSMENT IS WITHOUT PREJUDICE TO THE REQUIREMENTS OF ANY CONTRACTUAL OR LEGAL SELLING RESTRICTIONS IN RELATION TO THE BONDS.

FOR THE AVOIDANCE OF DOUBT, THE TARGET MARKET ASSESSMENT DOES NOT CONSTITUTE: (A) AN ASSESSMENT OF SUITABILITY OR APPROPRIATENESS FOR THE PURPOSES OF MIFID II; OR (B) A RECOMMENDATION TO ANY INVESTOR OR GROUP OF INVESTORS TO INVEST IN, OR PURCHASE, OR TAKE ANY OTHER ACTION WHATSOEVER WITH RESPECT TO THE BONDS.

THE BONDS ARE NOT INTENDED TO BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO AND SHOULD NOT BE OFFERED, SOLD OR OTHERWISE MADE AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EUROPEAN ECONOMIC AREA ("EEA") OR THE UNITED KINGDOM. FOR THESE PURPOSES, A RETAIL INVESTOR MEANS A PERSON WHO IS ONE (OR MORE) OF: (I) A RETAIL CLIENT AS DEFINED IN POINT (11) OF ARTICLE 4(1) OF MIFID II; OR (II) A CUSTOMER WITHIN THE MEANING OF DIRECTIVE (EU) 2016/97, WHERE THAT CUSTOMER WOULD NOT QUALIFY AS A PROFESSIONAL CLIENT AS DEFINED IN POINT (10) OF ARTICLE 4(1) OF MIFID II. CONSEQUENTLY, NO KEY INFORMATION DOCUMENT REQUIRED BY

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

REGULATION (EU) NO 1286/2014, AS AMENDED (THE "PRIIPS REGULATION") FOR OFFERING OR SELLING THE BONDS OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO RETAIL INVESTORS IN THE EEA OR THE UNITED KINGDOM HAS BEEN PREPARED AND THEREFORE OFFERING OR SELLING THE BONDS OR OTHERWISE MAKING THEM AVAILABLE TO ANY RETAIL INVESTOR IN THE EEA OR THE UNITED KINGDOM MAY BE UNLAWFUL UNDER THE PRIIPS REGULATION.

Terms and Conditions of the Bonds

The following, save for the paragraphs in italics, are the terms and conditions of the Bonds which will be incorporated by reference into the Global Certificate and endorsed on the Bonds in definitive form. References to the word "conversion" or "exchange" (and related terms) in the following terms and conditions of the Bonds shall be construed as including references to the conversion of the Bonds into new Ordinary Shares and/or the exchange of Bonds for existing Ordinary Shares. These references shall only apply to the Bonds if they have been re-designated as convertible and/or exchangeable bonds in accordance with Condition 6.

The issue of the €125,000,000 2.75 per cent. Green Conditionally Convertible Bonds due 2025 (the "**Bonds**", which expression shall, unless otherwise indicated, include any further bonds issued pursuant to Condition 17 and consolidated and forming a single series with the Bonds) was (save in respect of any such further bonds that may be issued pursuant to Condition 17) authorised by resolutions of the Board of Directors of Audax Renovables, S.A. (the "**Issuer**") (which has its registered office, as at the Issue Date, at Carrer del Temple 25, 08911 Badalona (Barcelona), Spain) passed on 18 November 2020. The Bonds may be re-designated as convertible and/or exchangeable bonds if a general meeting of the shareholders of the Issuer (a "**General Meeting**") which is to be held not later than 30 June 2021 (the "**Long-Stop Date**") so approves.

A fiscal, transfer and conversion agency agreement dated 30 November 2020 (the "**Fiscal Agency Agreement**") has been entered into in relation to the Bonds between the Issuer, The Bank of New York Mellon, London Branch as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor as fiscal agent under the Fiscal Agency Agreement), the paying, transfer and conversion agents for the time being (such persons, together with the Fiscal Agent, being referred to below as the "**Paying, Transfer and Conversion Agents**", which expression shall include their successors as Paying, Transfer and Conversion Agents under the Fiscal Agency Agreement) and The Bank of New York Mellon SA/NV, Luxembourg Branch in its capacity as registrar in respect of the Bonds (the "**Registrar**", which expression shall include any successor as registrar under the Fiscal Agency Agreement). The Issuer has in addition, entered into a calculation agency agreement dated 30 November 2020 (the "**Calculation Agency Agreement**"), with Conv-Ex Advisors Limited (the "**Calculation Agent**", which expression shall include any successor as calculation agent under the Calculation Agency Agreement) pursuant to which the Calculation Agent has been appointed to make certain calculations in relation to the Bonds.

Copies of the Fiscal Agency Agreement, the Calculation Agency Agreement and these terms and conditions (the "**Conditions**") are available during normal business hours at the specified office of each of the Paying, Transfer and Conversion Agents and the Registrar and, at the discretion of the Principal Paying, Transfer and Conversion Agent, by email upon request to corpsov4@bnymellon.com. The Bondholders are deemed to have notice of all the provisions of the Fiscal Agency Agreement which are applicable to them. The Fiscal Agency Agreement includes the form of the Bonds. The statements in these Conditions include summaries of, and are subject to, the detailed provisions of the Fiscal Agency Agreement.

The Issuer, as required by Spanish law, has executed an *escritura pública* (the "**Public Deed**") before a Spanish notary public in relation to the issue of the Bonds and has registered the Public Deed with Barcelona's Mercantile Registry. The Public Deed contains, among other information, these Conditions. If the Shareholder

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Resolutions (as defined below) are passed at a General Meeting held not later than the Long-Stop Date, the Issuer, as required by Spanish law, will execute a further *escritura pública* (the "**Re-designation Public Deed**") before a Spanish notary public notarising such Shareholder Resolutions and amending the Public Deed in relation to the re-designation of the Bonds as convertible and/or exchangeable bonds and will use its best endeavours to register the Re-designation Public Deed with the Mercantile Registry of the Issuer's registered office by no later than 25 Barcelona Business Days following the date of the relevant General Meeting at which the Shareholder Resolutions are passed (the "**Re-designation Deadline**"). The Re-designation Public Deed will also contain these Conditions.

Capitalised terms used but not defined in these Conditions shall have the meanings attributed to them in the Fiscal Agency Agreement unless the context otherwise requires or unless otherwise stated.

1 Form, Denomination, Title and Status

(a) Form and Denomination

The Bonds are in registered form, serially numbered, in principal amounts of €100,000 each.

(b) Title

Title to the Bonds will pass by transfer and registration as described in Condition 4. The holder (as defined below) of any Bond will (except as otherwise required by law or as ordered by a court of competent jurisdiction) be treated as its absolute owner for all purposes (whether or not it is overdue and regardless of any notice of ownership, trust or any interest in it or its theft or loss (or that of the related certificate, as appropriate) or anything written on it or on the certificate representing it (other than a duly executed transfer thereof)) and no person will be liable for so treating the holder.

(c) Status of the Bonds

The Bonds constitute direct, general, unconditional and (subject to Condition 2) unsecured obligations of the Issuer and in the event of insolvency (*concurso*) of the Issuer pursuant to Spanish law (unless they qualify as subordinated debts under Article 281 of the Spanish insolvency law enacted pursuant to Royal Legislative Decree 1/2020, of 5 May (*Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal*) (the "**Insolvency Law**") or equivalent legal provision which replaces it in the future and subject to any legal and statutory exceptions) will rank *pari passu* without any preference among themselves and at least *pari passu* with all other outstanding unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present and future, save for such obligations that may be preferred by provisions of law that are mandatory and of general application.

In the event of insolvency (concurso) of the Issuer, under the Insolvency Law, claims relating to the Bonds (which are not subordinated pursuant to Article 281 of the Insolvency Law and to the extent that they are not secured by the Issuer pursuant to Condition 2) will be ordinary credits (créditos ordinarios) as defined in the Insolvency Law. Ordinary credits rank below credits against the insolvency estate (créditos contra la masa) and credits with a privilege (créditos privilegiados). Ordinary credits rank above subordinated credits.

To the extent that they are not secured by the Issuer pursuant to Condition 2, (i) accrued and unpaid interest due in respect of the Bonds at the commencement of a Spanish insolvency proceeding (concurso) of the Issuer will qualify as subordinated credits and (ii) accrual of interest on the Bonds shall be suspended as from the date of any declaration of insolvency (concurso) in relation to the Issuer in Spain.

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

2 Negative Pledge

So long as any Bond remains outstanding (as defined in the Fiscal Agency Agreement), the Issuer will not, and will procure that none of its Subsidiaries will, create, or have outstanding, any mortgage, charge, lien, pledge or other security interest (a "**Security Interest**") (other than any Security Interest granted to secure a Non-recourse Project Financing) upon the whole or any part of its present or future undertaking, assets or revenues (including any uncalled capital) to secure any Capital Markets Indebtedness or to secure any guarantee or indemnity in respect of any Capital Markets Indebtedness, without at the same time or prior thereto according to the Bonds the same security as is created or subsisting to secure any such Capital Markets Indebtedness, guarantee or indemnity or such other security as shall be approved by an Extraordinary Resolution of the Bondholders.

3 Definitions

In these Conditions, unless otherwise provided:

"**Additional Ordinary Shares**" has the meaning provided in Condition 6(*d*).

"**Bondholder**" and "**holder**" mean the person in whose name a Bond is registered in the Register (as defined in Condition 4(*a*)).

"**Business Day**" means (save as provided in Condition 8(g)), in relation to any place, a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in that place.

"**Capital Markets Indebtedness**" means any Indebtedness which is in the form of or represented by any bond, note, debenture, debenture stock, loan stock, certificate or other instrument which is, or is capable of being, listed, quoted or traded on any stock exchange or in any securities market (including, without limitation, any over-the-counter securities market).

"**Cash Distribution**" has the meaning provided in Condition 6(*b*)(v).

"**Change of Control**" has the meaning provided in Condition 6(*b*)(vi).

"**Closing Price**" means, in respect of an Ordinary Share, or any Security, Spin-Off Security, option, warrant or other right or asset, on any Trading Day in respect thereof, the closing price on the Relevant Stock Exchange on such Trading Day of an Ordinary Share or, as the case may be, such Security, Spin-Off Security option, warrant or other right or asset published by or derived from Bloomberg page HP (or any successor or replacement page) (setting Last Price, or any other successor setting and using values not adjusted for any event occurring after such Trading Day; and for the avoidance of doubt, all values will be determined with all adjustment settings on the DPDF Page, or any successor or similar setting, switched off) in respect of such Ordinary Share, Security, Spin-Off Security, option, warrant or other right or asset (all as determined by the Calculation Agent) (and for the avoidance of doubt such Bloomberg page for the Ordinary Shares as at the Issue Date is ADX SM Equity HP), if available or, in any other case, such other source (if any) as shall be determined in good faith to be appropriate by an Independent Adviser on such Trading Day, and translated, if not in the Relevant Currency, into the Relevant Currency by the Calculation Agent at the Prevailing Rate on such Trading Day, provided that:

(i) if on any such Trading Day (for the purpose of this definition, the "**Original Date**"), such price is not available or cannot otherwise be determined as provided above, the Closing Price of an Ordinary Share, Security, Spin-Off Security, option, warrant, or other right or asset, as the case may be, in respect of such Trading Day shall be the Closing Price, determined by the Calculation Agent as provided above, on the immediately preceding such Trading Day in respect thereof on which the same can be so determined,

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

provided however that if such immediately preceding Trading Day falls prior to the fifth day before the Original Date, the Closing Price in respect of such Trading Day shall be considered to be not capable of being determined pursuant to this proviso (i); and

(ii) if the Closing Price cannot be determined as aforesaid, the Closing Price of an Ordinary Share, Security, Spin-Off Security option, warrant, or other right or asset, as the case may be, shall be determined as at the Original Date by an Independent Adviser in such manner as it shall determine in good faith to be appropriate,

and the Closing Price determined as aforesaid on or as at any Trading Day shall, if not in the Relevant Currency, be translated into the Relevant Currency at the Prevailing Rate on such Trading Day.

"**CNMV**" means Spain's Comisión Nacional del Mercado de Valores.

"**Conversion Date**" has the meaning provided in Condition 6(g).

"**Conversion Notice**" has the meaning provided in Condition 6(g).

"**Conversion Period**" has the meaning provided in Condition 6(*a*).

"**Conversion Price**" has the meaning provided in Condition 6(*a*).

"**Conversion Right**" has the meaning provided in Condition 6(*a*).

a "**Delisting**" shall occur if:

(i) at any time the Ordinary Shares are not listed and admitted to trading on the Spanish Stock Exchanges, or if the Spanish Stock Exchanges announce that the Ordinary Shares will cease to be admitted to listing or trading (as applicable), unless the Ordinary Shares are immediately or remain admitted to trading and/or listing on another Regulated Market; or

(ii) trading of the Ordinary Shares on each stock exchange on which they are, for the time being, listed and/or admitted to trading is suspended for a period of 10 consecutive Trading Days or more (provided that trading of the Ordinary Shares shall not be considered to be suspended on any Trading Day on which a general suspension of trading on the relevant stock exchange has occurred or where such suspension is in connection with a scheme of arrangement or merger, amalgamation or consolidation relating to the Issuer).

"**Distribution**" means a Cash Distribution and/or a Non-Cash Distribution, as the context may so require.

"**equity share capital**" means, in relation to any entity, its issued share capital excluding any part thereof which, neither as regards dividends nor as regards capital, carries any right to participate beyond a specified amount in a distribution.

"**Ex-Date**" in relation to any capitalisation, or division or consolidation of Ordinary Shares, or dividend or distribution (including without limitation a Cash Distribution) or other entitlement, the first Trading Day on which the Ordinary Shares are traded ex- the relevant dividend or other distribution or entitlement on the Relevant Stock Exchange.

"**Extraordinary Resolution**" has the meaning given in the Fiscal Agency Agreement.

"**Fair Market Value**" means, on any date (the "**FMV Date**"):

(i) in the case of a Cash Distribution, the amount of such Cash Distribution, as determined in good faith by the Calculation Agent;

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(ii) in the case of any other cash amount, the amount of such cash, as determined in good faith by the Calculation Agent;

(iii) in the case of Securities (including Ordinary Shares), Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets that are publicly traded on a Relevant Stock Exchange of adequate liquidity (as determined in good faith by the Calculation Agent or an Independent Adviser), the arithmetic mean of:

(a) in the case of Ordinary Shares or (to the extent constituting equity share capital) other Securities or Spin-Off Securities, for which a daily Volume Weighted Average Price (disregarding for this purpose proviso (ii) to the definition thereof) can be determined, such daily Volume Weighted Average Price of the Ordinary Shares or such other Securities or Spin-Off Securities; and

(b) in any other case, the Closing Price of such Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets,

in the case of both (a) and (b) during the period of five Trading Days for such Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets commencing on such FMV Date (or, if later, the date (the "**Adjusted FMV Date**") which falls on the first such Trading Day on which such Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets are publicly traded, provided that where such Adjusted FMV Date falls after the fifth day following the FMV Date, the Fair Market Value of such Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets shall instead be determined pursuant to paragraph (iv) below, and no such Adjusted FMV Date shall be deemed to apply) or such shorter period as such Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets are publicly traded, all as determined in good faith by the Calculation Agent;

(iv) in the case of Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets that are not publicly traded on a Relevant Stock Exchange of adequate liquidity (as aforesaid), or where otherwise provided in paragraph (iii) above to be determined pursuant to this (iv), an amount equal to the fair market value of such Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets as determined in good faith by an Independent Adviser on the basis of a commonly accepted market valuation method and taking account of such factors as it considers appropriate, including the market price per Ordinary Share, the dividend yield of an Ordinary Share, the volatility of such market price, prevailing interest rates and the terms of such Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets, and including as to the expiry date and exercise price or the like (if any) thereof.

Such amounts shall (if not expressed in the Relevant Currency on the FMV Date (or, as the case may be, the Adjusted FMV Date)) be translated into the Relevant Currency at the Prevailing Rate on the FMV Date (or, as the case may be, the Adjusted FMV Date), all as determined in good faith by the Calculation Agent. In addition, in the case of (i), (ii), (iii) and (iv) above, the Fair Market Value shall be determined on a gross basis and disregarding any withholding or deduction required to be made for or on account of tax, and disregarding any associated tax credit.

"**Final Date**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Final Maturity Date**" means 30 November 2025.

"**First Call Date**" has the meaning provided in Condition 7(*b*)(i).

"**Free Float**" means the aggregate number of Ordinary Shares (i) held by mutual funds, investment funds, collective investment schemes or pension funds and (ii) held by persons that own (together with any other person or persons with whom they act in concert) Ordinary Shares representing less than 3 per cent. of the total number of issued and outstanding Ordinary Shares.

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

A "**Free Float Event**" shall occur if for any period of at least 30 consecutive Trading Days, the number of Ordinary Shares comprising the Free Float is equal to or less than 10 per cent. of the total number of issued and outstanding Ordinary Shares.

"**Group**" means Audax Renovables, S.A. and its consolidated Subsidiaries taken as a whole.

"**Iberclear**" means the Spanish clearing and settlement system (*Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal*).

"**Indebtedness**" means any indebtedness of any person for money borrowed or raised including (without limitation) any indebtedness for or in respect of:

(a) amounts raised by acceptance under any acceptance credit facility;

(b) amounts raised under any note purchase facility;

(c) the capitalised amount of any liability in respect of leases or hire purchase contracts which would, in accordance with applicable law and generally accepted accounting principles, be treated as finance or capital leases; and

(d) amounts raised under any other transaction (including, without limitation, any forward sale or purchase agreement or the sale of receivables and other assets on a "with recourse" basis),

in each case required by the applicable generally accepted accounting principles to be shown as a borrowing in the audited consolidated balance sheet of the Group.

"**Independent Adviser**" means an independent financial institution or adviser with appropriate expertise, which may be the Calculation Agent, appointed by the Issuer at its own expense from time to time and whenever required by these Conditions.

"**Interest Payment Date**" has the meaning provided in Condition 5(*a*).

"**Interest Period**" has the meaning provided in Condition 5(*a*).

"**Issue Date**" means 30 November 2020.

"**Non-Cash Distribution**" has the meaning provided in Condition 6(*b*)(iv).

"**Non-Convertibility Event Notice**" has the meaning provided in Condition 7(*e*).

"**Non-Convertibility Event Notice Date**" has the meaning provided in Condition 7(*e*).

"**Non-Convertibility Event Redemption Date**" has the meaning provided in Condition 7(*e*).

"**Non Pre-Emptive Issue of Securities**" has the meaning provided in Condition 6(*b*)(iii).

"**Non Re-designation Deadline**" has the meaning provided in Condition 7(*f*).

"**Non Re-designation Put Date**" has the meaning provided in Condition 7(*f*).

"**Non Re-designation Put Exercise Notice**" has the meaning provided in Condition 7(*f*).

"**Non Re-designation Put Period**" has the meaning provided in Condition 7(*f*).

"**Non-recourse Project Financing**" means any Capital Markets Indebtedness incurred by or on behalf of a Project Finance Company to finance all or part of the costs of the acquisition, construction or development of any project, provided that:

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(i) any Security Interest given by the Issuer or any Subsidiary of the Issuer in (i) connection therewith is limited solely to the assets of the project (including the shares in the Project Finance Company);

(ii) the holders of the Capital Markets Indebtedness expressly agree to limit their recourse to the project financed and the revenues or cashflows derived from such project as the sole source of repayment for the moneys advanced; and

(iii) there is no other recourse to the Issuer or any Subsidiary of the Issuer in respect of any default by any person under the Capital Markets Indebtedness;

"**Optional Redemption Date**" has the meaning provided in Condition 7(*b*).

"**Optional Redemption Notice**" has the meaning provided in Condition 7(*b*).

"**Ordinary Shares**" means fully paid ordinary shares in the capital of the Issuer with, on the Issue Date, a nominal value of €0.10 each.

"**Other Securities**" means equity securities of the Issuer other than Ordinary Shares.

"**Parity Value**" means, in respect of any Trading Day, the amount determined in good faith by the Calculation Agent and calculated as follows:

PV = N x VWAP

where

PV = the Parity Value

N = €100,000 divided by the Conversion Price in effect on such Trading Day (which shall be the Relevant Event Conversion Price if such Relevant Event Conversion Price would apply in respect of any exercise of Conversion Rights in respect of which the Conversion Date would fall on such Trading Day), provided that if (A) such Trading Day falls on or after (i) the Ex-Date in relation to any dividend or distribution (including without limitation a Cash Distribution) or other entitlement in respect of which an adjustment is required to be made to the Conversion Price pursuant to Conditions 6(*b*)(i), 6(*b*)(ii), 6(*b*)(iv) or 6(*b*)(v) or (ii) the date of the first public announcement of the terms of a Non Pre-Emptive Issue of Securities in respect of which an adjustment is required to be made to the Conversion Price pursuant to Condition 6(*b*)(iii), and (B) such adjustment is not yet in effect on such Trading Day, the Conversion Price in effect on such Trading Day shall for the purpose of this definition only be multiplied by the adjustment factor subsequently determined by the Calculation Agent to be applicable in respect of the relevant Conversion Price adjustment

VWAP = the Volume Weighted Average Price of an Ordinary Share (translated, if necessary, into euro at the Prevailing Rate) on such Trading Day.

A "**person**" means any individual, company, corporation, firm, partnership, joint venture, association, organisation, state or agency of a state or other entity, whether or not having separate legal personality.

"**Prevailing Rate**" means, in respect of any pair of currencies on any day, the spot mid-rate of exchange between the relevant currencies prevailing as at 12 noon (London time) on that date (for the purpose of this definition, the "**Original Date**") as appearing on or derived from Bloomberg Page BFIX (or any successor page) in respect of such pair of currencies or, if such a rate cannot be so determined, the rate prevailing as at 12 noon (London time) on the immediately preceding day on which such rate can be so determined, provided that if such immediately preceding day falls earlier than the fifth day prior to the Original Date or if such rate cannot be so determined (all as determined in good faith by the Calculation Agent), the Prevailing Rate in respect of the

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

Original Date shall be the rate determined in such other manner as an Independent Adviser shall consider appropriate.

"**Project Finance Company**" means a special purpose company which is directly or indirectly wholly-owned by the Issuer and (i) whose sole business comprises a project for the ownership, creation, construction, improvement, operation, development or exploitation of its assets; and (ii) which has no indebtedness other than limited recourse indebtedness incurred for the purposes of the project referred to in (i).

"**Purchase Rights**" has the meaning provided in Condition 6(*b*)(ii).

"**Put Date**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Put Exercise Notice**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Put Period**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Put Price**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Record Date**" has the meaning provided in Condition 8(*c*).

"**Re-designation Date**" has the meaning provided in Condition 6(*a*).

"**Re-designation Notice**" has the meaning provided in Condition 6(*a*).

"**Reference Date**" means, in relation to a Retroactive Adjustment, the date as of which the relevant Retroactive Adjustment takes effect or, if that is not a Trading Day, the next following Trading Day.

"**Reference Shares**" means, in respect of the exercise of Conversion Rights by a Bondholder, the number of Ordinary Shares (rounded down, if necessary, to the nearest whole number) determined in good faith by the Calculation Agent by dividing the principal amount of the Bonds which are the subject of the relevant exercise of Conversion Rights by the Conversion Price in effect on the relevant Conversion Date, except that where the Conversion Date falls on or after the date an adjustment to the Conversion Price takes effect pursuant to Conditions 6(*b*)(i), 6(*b*)(ii), 6(*b*)(iii), 6(*b*)(iv) or 6(*b*)(v) in circumstances where the Share Record Date falls on or prior to the record date or other due date for establishment of entitlement in respect of the relevant event giving rise to such adjustment, then the Conversion Price in respect of such exercise shall be such Conversion Price as would have been applicable to such exercise had no such adjustment been made.

"**Registry Date**" has the meaning provided in Condition 6(*g*).

"**Regulated Market**" means the regulated market of the London Stock Exchange or a market as defined by Article 4.1 (21) of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council on markets in financial instruments.

"**Relevant Currency**" means at any time, the currency in which the Ordinary Shares are listed, quoted or dealt on the Relevant Stock Exchange at such time.

"**Relevant Date**" means, in respect of any Bond, whichever is the later of

(i) the date on which payment in respect of it first becomes due; and

(ii) if any amount payable is improperly withheld or refused, the earlier of (a) the date on which payment in full of the amount outstanding is made and (b) the date on which the Fiscal Agent has given notice to Bondholders of receipt of all sums due in respect to all the Bonds (except that there is failure in the subsequent payment to the relevant holders) as provided in these Conditions.

"**Relevant Event**" has the meaning provided in Condition 6(*b*)(vi).

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

"**Relevant Event Conversion Price**" has the meaning provided in Condition 6(*b*)(vi).

"**Relevant Period**" has the meaning provided in Condition 6(*b*)(vi).

"**Relevant Stock Exchange**" means:

(i) in respect of Ordinary Shares, the Spanish Stock Exchanges or, if the Ordinary Shares cease to be listed and admitted to trading on any of the Spanish Stock Exchanges, the principal stock exchange or securities market on which the Ordinary Shares are, at the relevant time, listed or quoted or dealt in, and

(ii) in respect of any Securities (other than Ordinary Shares) or, as the case may be, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets, the principal stock exchange or securities market on which such Securities or, as the case may be, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets are then listed or quoted or dealt in,

where "**principal stock exchange or securities market**" shall mean the stock exchange or securities market on which such Ordinary Shares, Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets are listed, admitted to trading or quoted or dealt in, provided that if such Ordinary Shares, Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets are listed, admitted to trading or quoted or dealt in (as the case may be) on more than one stock exchange or securities market at such time, then "**principal stock exchange or securities market**" shall mean that stock exchange or securities market on which such Ordinary Shares, Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets are traded at such time as determined by the Calculation Agent (if the Calculation Agent determines that it is able to make such determination) or (in any other case) by an Independent Adviser by reference to the stock exchange or securities market with the highest average daily trading volume in respect of such Ordinary Shares, Securities, Spin-Off Securities, options, warrants or other rights or assets.

"**Reserved Matter**" means any proposal (i) to change the Final Maturity Date or the First Call Date (other than deferring the First Call Date) or any dates for the payment of interest or any other amount in respect of the Bonds, (ii) to modify the circumstances in which the Issuer or Bondholders are entitled to redeem the Bonds pursuant to Condition 7(*b*), (*c*), (e), (*f*) or (*g*) (other than removing the right of the Issuer to redeem the Bonds pursuant to Condition 7(*b*), (*c*) or (e)), (iii) to reduce or cancel the principal amount of, or interest on, the Bonds or to reduce the amount payable on redemption of the Bonds, (iv) to modify the basis for calculating interest or any other amount payable in respect of the Bonds, (v) to modify the provisions relating to, or cancel, the Conversion Rights, other than a reduction to the Conversion Price or an increase in the number of Ordinary Shares deliverable on conversion, (vi) to increase the Conversion Price, (vii) to change the currency of the denomination of the Bonds or of any payment in respect of the Bonds, (viii) to change the governing law of the Bonds or the Fiscal Agency Agreement, (ix) to modify the provisions concerning the quorum required at any meeting of Bondholders or the majority required to pass an Extraordinary Resolution, or (x) to amend this definition.

"**Retroactive Adjustment**" has the meaning provided in Condition 6(*d*).

"**Securities**" means any securities including, without limitation, Ordinary Shares and any other shares in the capital of the Issuer, and options, warrants or other rights to subscribe for or purchase or acquire Ordinary Shares or any other shares in the capital of the Issuer (and "**Security**" shall be construed accordingly).

"**Security Interest**" means any mortgage, charge, pledge, lien or other security interest including, without limitation, anything analogous to any of the foregoing under the laws of any jurisdiction.

"**Shareholders**" means the holders of Ordinary Shares.

"**Share Record Date**" has the meaning provided in Condition 6(*g*).

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

"**Spanish Stock Exchanges**" means the Barcelona and Madrid stock exchanges and the automated quotation system thereof.

"**Spin-Off**" means:

(a) a distribution of Spin-Off Securities by the Issuer to Shareholders as a class; or

(b) any issue, transfer or delivery of any property or assets (including cash or shares or securities of or in or issued or allotted by any entity) by any entity (other than the Issuer) to Shareholders as a class pursuant to any arrangements with the Issuer or any of its Subsidiaries.

"**Spin-Off Securities**" means equity share capital of an entity other than the Issuer or options, warrants or other rights to subscribe for or purchase equity share capital of an entity other than the Issuer.

"**Subsidiary**" means, in relation to any person (the "**first person**") at any particular time, any other person (the "**second person**"):

(a) whose affairs and policies the first person controls or has the power to control, whether by ownership of share capital, contract, the power to appoint or remove members of the governing body of the second person or otherwise; or

(b) whose financial statements are, in accordance with applicable law and generally accepted accounting principles, consolidated with those of the first person.

"**Substantial Part**" has the meaning provided in Condition 10.

"**Tax Redemption Date**" has the meaning provided in Condition 7(*c*).

"**Tax Redemption Notice**" has the meaning provided in Condition 7(*c*).

"**TARGET Business Day**" means a day on which the TARGET System is operating.

"**TARGET System**" means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET2) System.

"**Tender Offer**" has the meaning provided in Condition 6(*b*)(vi).

"**Tender Offer Consideration**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Tender Offer Period**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Tender Offer Triggering Event**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Tender Offer Value**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Trading Day**" means a day on which the Relevant Stock Exchange is open for business and on which Ordinary Shares, Securities, Spin-Off Securities options, warrants or other rights or assets (as the case may be) may be dealt in (other than a day on which the Relevant Stock Exchange is scheduled to or does close prior to its regular weekday closing time), provided that, unless otherwise specified or the context otherwise requires, references to "Trading Day" shall be a Trading Day in respect of the Ordinary Shares.

"**Triggering Event**" has the meaning provided in Condition 7(*g*).

"**Volume Weighted Average Price**" means, in respect of an Ordinary Share, Security or, as the case may be, a Spin-Off Security on any Trading Day in respect thereof, the volume-weighted average price on such Trading Day on the Relevant Stock Exchange of an Ordinary Share, Security or, as the case may be, a Spin-Off Security as published by or derived from Bloomberg page HP (or any successor or replacement page) (setting "Weighted Average Line" or any other successor setting and using values not adjusted for any event occurring after such

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Trading Day; and for the avoidance of doubt, all values will be determined with all adjustment settings on the DPDF Page, or any successor or similar setting, switched off) in respect of such Ordinary Share, Security or, as the case may be, Spin-Off Security (and for the avoidance of doubt such Bloomberg page for the Ordinary Shares as at the Issue Date is ADX SM Equity HP) if any or, in any such case, such other source (if any) as shall be determined in good faith to be appropriate by an Independent Adviser on such Trading Day, provided that:

(i) if on any such Trading Day (for the purposes of this definition, the "**Original Date**") such price is not available or cannot otherwise be determined as provided above, the Volume Weighted Average Price of an Ordinary Share, Security or Spin-Off Security, as the case may be, in respect of such Trading Day shall be the Volume Weighted Average Price, determined as provided above, on the immediately preceding Trading Day on which the same can be so determined, provided however that if such immediately preceding such Trading Day falls prior to the fifth day before the Original Date, the Volume Weighted Average Price in respect of such Trading Day shall be considered to be not capable of being determined pursuant to this proviso (i); and

(ii) if the Volume Weighted Average Price cannot be determined as aforesaid, the Volume Weighted Average Price of an Ordinary Share, Security or Spin-Off Security, as the case may be, shall be determined as at the Original Date by an Independent Adviser in such manner as it shall determine in good faith to be appropriate,

and the Volume Weighted Average Price determined as aforesaid on or as at any Trading Day shall, if not in the Relevant Currency, be translated into the Relevant Currency at the Prevailing Rate on such Trading Day.

"**€**" and "**euro**" means the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended.

References to any provision of any statute shall be deemed also to refer to any statutory modification or re-enactment thereof or any statutory instrument, order or regulation made thereunder or under such modification or re-enactment.

References to any issue or offer or grant to Shareholders "**as a class**" or "**by way of rights**" shall be taken to be references to an issue or offer or grant to all or substantially all Shareholders, other than Shareholders to whom, by reason of the laws of any territory or requirements of any recognised regulatory body or any other stock exchange or securities market in any territory or in connection with fractional entitlements, it is determined not to make such issue or offer or grant.

In making any calculation or determination of the Volume Weighted Average Price, the Closing Price, or any arithmetic mean or arithmetic average thereof, on multiple Trading Days, such adjustments (if any) shall be made in good faith and as the Calculation Agent or an Independent Adviser considers appropriate to reflect any consolidation or sub-division of the Ordinary Shares or any issue of Ordinary Shares by way of capitalisation of profits or reserves, or any like or similar event.

For the purposes of Conditions 6(*b*), (*d*), (*g*) and (*h*) and Condition 10 only, (a) references to the "**issue**" of Ordinary Shares shall include the transfer and/or delivery of Ordinary Shares, whether newly issued and allotted or previously existing or held by or on behalf of the Issuer or any of its Subsidiaries, and (b) Ordinary Shares held by or on behalf of the Issuer or any of its Subsidiaries (and which, in the case of Conditions 6(*b*)(i) and (ii), do not rank for the relevant right or other entitlement) shall not be considered as or treated as "**in issue**".

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

4 Registration and Transfer of Bonds

(a) Registration

The Issuer will cause a register (the "**Register**") to be kept at the specified office of the Registrar outside the United Kingdom on which will be entered the names and addresses of the holders of the Bonds and the particulars of the Bonds held by them and of all transfers, redemptions and conversions of Bonds.

(b) Transfer

Bonds may, subject to the terms of the Fiscal Agency Agreement and to Conditions 4(*c*) and 4(*d*), be transferred by lodging the certificate representing the relevant Bond (with the form of application for transfer in respect thereof duly executed and duly stamped where applicable) at the specified office of the Registrar or any Paying, Transfer and Conversion Agent.

No transfer of a Bond will be valid unless and until entered on the Register. A Bond may be registered only in the name of, and transferred only to, a named person (or persons, not exceeding four in number).

The Registrar will within seven Business Days, in the place of the specified office of the Registrar, of any duly made application for the transfer of a Bond, deliver a new certificate representing such transferred Bond to the transferee (and, in the case of a transfer of part only of a Bond, deliver a certificate representing the untransferred balance to the transferor) at the specified office of the Registrar or (at the risk and, if mailed at the request of the transferee or, as the case may be, the transferor otherwise than by ordinary mail, at the expense of the transferee or, as the case may be, the transferor) mail the Bond by uninsured mail to such address as the transferee or, as the case may be, the transferor may request.

(c) Formalities Free of Charge

Such transfer will be effected without charge subject to (i) the person making such application for transfer paying or procuring the payment of any taxes, duties and other governmental charges in connection therewith; (ii) the Registrar being satisfied with the documents of title and/or identity of the person making the application; and (iii) such reasonable regulations as the Issuer may from time to time agree with the Registrar.

(d) Closed Periods

Neither the Issuer nor the Registrar will be required to register the transfer of any Bond (or part thereof) (i) during the period of 15 days immediately prior to the Final Maturity Date or any earlier date fixed for redemption of the Bonds pursuant to Condition 7(*b*), 7(*c*) or 7(*e*); (ii) in respect of which a Conversion Notice has been delivered in accordance with Condition 6(*g*); or (iii) in respect of which a holder has exercised its right to require redemption pursuant to Condition 7(*f*) or 7(*g*); or (iv) during the period of 15 days ending on (and including) any Record Date in respect of any payment of interest on the Bonds.

5 Interest

(a) Interest Rate

The Bonds bear interest from and including the Issue Date at the rate of 2.75 per cent. per annum calculated by reference to the principal amount thereof and payable semi-annually in arrear in equal instalments on 30 May and 30 November in each year (each an "**Interest Payment Date**"), commencing with the Interest Payment Date falling on 30 May 2021.

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Where interest is required to be calculated for any period which is shorter than an Interest Period it will be calculated on the basis of the number of days in the relevant period from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last day of such period divided by the product of the number of days from (and including) the immediately preceding Interest Payment Date (or, if none, the Issue Date) to (but excluding) the next succeeding Interest Payment Date and the number of Interest Periods normally ending in any year.

"**Interest Period**" means the payment period beginning on (and including) the Issue Date and ending on (but excluding) the first Interest Payment Date and each successive period beginning on (and including) an Interest Payment Date and ending on (but excluding) the next succeeding Interest Payment Date.

(b) Accrual of Interest

Each Bond will cease to bear interest (i) where the Conversion Right shall have been exercised by a Bondholder, from the Interest Payment Date immediately preceding the relevant Conversion Date or, if none, the Issue Date (subject in any such case as provided in Condition 6(*l*)); or (ii) where such Bond is being redeemed or repaid pursuant to Condition 7 or Condition 10, from the due date for redemption thereof unless, upon due presentation and surrender of the certificate representing such Bond, payment of the principal amount of the Bond is improperly withheld or refused, in which event interest will continue to accrue as provided in these Conditions until whichever is the earlier of (a) the day on which all sums due in respect of such Bond up to that day are received by or on behalf of the relevant holder, and (b) the seventh day after the Fiscal Agent has notified Bondholders of receipt of all sums due in respect of all the Bonds up to that seventh day (except to the extent that there is failure in the subsequent payment to the relevant holders under these Conditions).

6 Re-designation and Conversion of Bonds

(a) Re-designation, Conversion Period and Conversion Price

If the New Issue Requirements are satisfied, the Bonds will be re-designated with effect from the Re-designation Date as senior unsecured bonds convertible into or exchangeable for new and/or existing Ordinary Shares. The Issuer will at a General Meeting to be held not later than the Long-Stop Date seek Shareholders' approval in respect of the increase in share capital of the Issuer and disapplication of preferential subscription rights to re-designate the Bonds as senior unsecured convertible bonds and to enable the issue of Ordinary Shares on conversion of the Bonds pursuant to the Spanish Companies Act approved by Royal Legislative Decree 1/2010, of July 2 (*Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de Julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital*) (the "**Shareholder Resolutions**").

If the New Issue Requirements are satisfied, the Issuer shall as soon as reasonably practicable and in any event not later than five Barcelona Business Days after the last such requirement is satisfied, give notice thereof (the "**Re-designation Notice**") to Bondholders in accordance with Condition 15 specifying a date (the "**Re-designation Date**") which shall not be more than five Barcelona Business Days after the date on which the Re-designation Notice is given.

On and with effect from the Re-designation Date, each Bond shall entitle the holder (a "**Conversion Right**") to convert such Bond into new and/or existing Ordinary Shares, in each case credited as fully paid, subject to and as provided in these Conditions.

The number of Ordinary Shares to be issued or delivered on exercise of a Conversion Right in respect of a Bond shall be equal to the Reference Shares in respect of such exercise.

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

The initial Conversion Price is €2.418 per Ordinary Share. On the basis of the initial Conversion Price, each Bond in the principal amount of €100,000 would entitle the holder to receive (subject as provided in these Conditions) approximately 41,356.493 Ordinary Shares (subject to the provisions of this Condition 6(*a*) in relation to fractions of Ordinary Shares). The Conversion Price is subject to adjustment in the circumstances described in Condition 6(*b*). The expression "**Conversion Price**" shall be construed accordingly.

Subject to, and as provided in these Conditions, the Conversion Right in respect of a Bond may only be exercised, at the option of the holder thereof, subject to the New Issue Requirements having been satisfied (subject to any applicable fiscal or other laws or regulations and as hereinafter provided) from (and including) the Re-designation Date up to (and including) the date falling seven Barcelona Business Days prior to the Final Maturity Date or, if the Bonds shall have been called for redemption pursuant to Condition 7(*b*), 7(*c*) or 7(*e*) prior to the Final Maturity Date, then up to (and including) the seventh Barcelona Business Day before the date fixed for redemption thereof pursuant to Conditions 7(*b*), 7(*c*) or 7(*e*), unless there shall be default in making payment in respect of such Bond on such date fixed for redemption, in which event the Conversion Right shall extend up to (and including) the date on which the full amount of such payment becomes available for payment and notice of such availability has been duly given in accordance with Condition 15 or, if earlier, the Final Maturity Date; provided that, in each case, if the final date for the exercise of Conversion Rights is not a Barcelona Business Day, then the period for exercise of the Conversion Right by Bondholders shall end on the immediately preceding Barcelona Business Day.

For the purposes of these Conditions, the "**New Issue Requirements**" shall comprise (i) the approval of the Shareholder Resolutions by a General Meeting held not later than the Long-Stop Date and (ii) the registration with the Mercantile Registry of the Issuer's registered office from time to time of the Re-designation Public Deed amending the Public Deed no later than by the Re-designation Deadline.

Conversion Rights may not be exercised in respect of a Bond which the relevant holder has either (i) given notice pursuant to Condition 10 or (ii) exercised its right to require the Issuer to redeem pursuant to Condition 7(*f*) or 7(*g*).

Save where a notice of redemption is given by the Issuer in the circumstances described in Condition 6(*i*), Conversion Rights may not be exercised by a Bondholder in circumstances where the relevant Conversion Date would fall during the period commencing on the Record Date in respect of any payment of interest on the Bonds and ending on the relevant Interest Payment Date (both days inclusive).

The period during which Conversion Rights may (subject as provided below) be exercised by a Bondholder is referred to as the "**Conversion Period**".

Conversion Rights may only be exercised in respect of the whole of a Bond.

Fractions of Ordinary Shares will not be issued or transferred and delivered on exercise of Conversion Rights or pursuant to Condition 6(*d*) and no cash payment or other adjustment will be made in lieu thereof. However, if the Conversion Right in respect of more than one Bond is exercised at any one time such that Ordinary Shares to be issued or transferred and delivered on conversion or pursuant to Condition 6(*d*) are to be registered in the same name, the number of such Ordinary Shares to be issued or transferred and delivered in respect thereof shall, in accordance with the definition of "Reference Shares", be calculated by the Calculation Agent on the basis of the aggregate principal amount of such Bonds being so converted and rounded down to the nearest whole number of Ordinary Shares.

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

The Issuer will procure that Ordinary Shares to be delivered or transferred on conversion will be delivered or transferred to the holder of the Bonds completing the relevant Conversion Notice or his nominee in accordance with the provisions of Condition 6(*g*).

(b) Adjustment of Conversion Price

Upon the occurrence of any of the events described in Condition 6(*b*)(*i*) to (*vi*) below, the Conversion Price shall be adjusted by the Calculation Agent (unless otherwise specified) as follows:

(i) Increase of capital by means of capitalisation of reserves, profits or share premium by distribution of Ordinary Shares, or division or consolidation of Ordinary Shares:

Subject to Condition 6(*e*), in the event of a change in the Issuer's share capital as a result of capitalisation of reserves, profits or share premium, by means of the distribution of Ordinary Shares to Shareholders as a class (other than a distribution of Ordinary Shares constituting a Cash Distribution as referred to in Condition 6(*b*)(v) below), and in the event of division or consolidation of Ordinary Shares, the Conversion Price shall be adjusted by multiplying the Conversion Price in force immediately prior to the Effective Date by the result of the following formula:

$$N_{Old} / N_{New}$$

where:

N_{Old} is the number of Ordinary Shares in issue before the change in share capital; and

N_{New} is the number of Ordinary Shares in issue after the change in share capital.

Such adjustment shall become effective on the date (for the purpose of this Condition 6(*b*)(i), the "**Effective Date**") which is the Ex-Date in respect of the relevant capitalisation, division or consolidation of Ordinary Shares.

(ii) Issues of Ordinary Shares or other securities to Shareholders by way of conferring subscription or purchase rights:

Subject to Condition 6(*e*), if (a) the Issuer or any Subsidiary of the Issuer issues or grants to Shareholders by way of rights any Ordinary Shares, or any options, warrants or other rights to subscribe for or acquire Ordinary Shares, or any other Securities (including without limitation Other Securities) convertible or exchangeable into Ordinary Shares or Other Securities (other than an issue of Ordinary Shares as referred to in Condition 6(*b*)(i) or constituting a Cash Distribution as referred to in Condition 6(*b*)(v) below) or (b) any third party pursuant to any agreement or arrangement with the Issuer or any Subsidiary of the Issuer issues to Shareholders by way of rights any Ordinary Shares, or any options, warrants or other rights to purchase any Ordinary Shares, or any other Securities (including without limitation Other Securities) convertible or exchangeable into Ordinary Shares or Other Securities (the rights by way of which such Ordinary Shares, or such options, warrants or other rights, or such Securities (including without limitation Other Securities) convertible or exchangeable into Ordinary Shares or such Other Securities are so issued or granted, referred to in (a) and (b) collectively and individually being the "**Purchase Rights**"), the Conversion Price shall be adjusted by multiplying the Conversion Price in force immediately prior to the Effective Date by the result of the following formula:

$(P_{cum} - R) / P_{cum}$

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

where:

P_{cum} is the arithmetic average of the Volume Weighted Average Prices of one Ordinary Share on the five consecutive Trading Days ending on (and including) the Trading Day immediately preceding the date (such date, for the purpose of this Condition 6(*b*)(ii), the "**Determination Date**") which is the later of (x) the Ex-Date in respect of the Purchase Rights or (y) the day on which the terms of the Purchase Right are first publicly announced by the Issuer or any Subsidiary of the Issuer (or any third party pursuant to any agreement or arrangement with the Issuer or any Subsidiary as aforesaid); and

R is the deemed value of the Purchase Right in respect of one Ordinary Share, such value to be calculated as follows:

(A) in the event the Purchase Rights relate to Ordinary Shares to be subscribed or acquired solely against fixed cash consideration:

$R = P_{cum} - D$

where:

$D = (N_{old} \times P_{cum} + N_{max} \times (X_{rights} + Div)) / (N_{old} + N_{max})$

and:

N_{old} is the number of Ordinary Shares in issue immediately before the Determination Date; and

N_{max} is the maximum number of Ordinary Shares which could be issued on exercise in full of the Purchase Rights at a price equal to X_{rights}; and

X_{rights} is the price (translated if necessary into the Relevant Currency at the Prevailing Rate on the Determination Date) at which one new Ordinary Share can be subscribed or acquired; and

Div is the amount (translated if necessary into the Relevant Currency at the Prevailing Rate on the Determination Date or, if earlier, the Ex-Date in relation to the relevant dividend), if any, by which the dividend entitlement per existing Ordinary Share exceeds the dividend entitlement per new Ordinary Share, (x) if dividends have already been proposed to the general meeting of Shareholders (or, in the case of interim dividends, if such dividends have already been declared by the Issuer) but not yet paid, using the proposed (or, as the case may be, declared) dividend amount (and for this purpose, the amount of any dividend shall be deemed to be equal to the Fair Market Value thereof as at the Determination Date or, if earlier, the Ex-Date in relation to the relevant dividend), or (y) if dividends have not yet been proposed or declared as aforesaid, using such amount as is determined to be appropriate by an Independent Adviser;

provided, however, that no such adjustment shall be made if X_{rights} is at least 95 per cent. of P_{cum} (all as defined above in this Condition 6(*b*)(ii));

(B) in the event the Purchase Rights relate to Ordinary Shares (other than where such Purchase Rights relate to Ordinary Shares to be subscribed or acquired solely against fixed cash consideration), other Securities (including without limitation

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

Other Securities) convertible or exchangeable into Ordinary Shares or Other Securities and where such Purchase Rights are admitted to trading (i) on a Relevant Stock Exchange which is a regulated stock exchange in Switzerland, the European Union, the United Kingdom, the United States of America, Canada or Japan and (ii) no later than the fifth (5th) day following the Determination Date:

$R = N_{rights} \times P_{rights}$

where:

N_{rights} is the number of Purchase Rights granted per Ordinary Share; and

P_{rights} is the average of the Closing Prices of one Purchase Right on each Trading Day (for the Purchase Rights) on which the Purchase Rights are so traded, disregarding any such Trading Day which falls later than the fifteenth (15th) Trading Day (for the Ordinary Share) following the Determination Date

(C) in all other cases where neither of the previous paragraphs (A) or (B) is applicable: (except, for the avoidance of doubt, where, in the case of (A), (A) is not applicable by virtue of X_{rights} being at least 95 per cent. of P_{cum})

R will be determined by an Independent Adviser in accordance with paragraph (iv) of the definition of "Fair Market Value".

Such adjustment shall become effective on the date (for the purpose of this Condition 6(*b*)(ii), the "**Effective Date**") which is:

(1) in the case of Condition 6(*b*)(ii)(A), the Determination Date;

(2) in the case of Condition 6(*b*)(ii)(B), the first date on which R is capable of being determined in accordance with the definition thereof; and

(3) in the case of Condition 6(*b*)(ii)(C), the date determined by the Independent Adviser.

(iii) *Non Pre-Emptive Issues of Securities*:

Subject to Condition 6(e), if (a) the Issuer or any Subsidiary of the Issuer issues, wholly for cash or no consideration, (otherwise than as mentioned in Condition 6(*b*)(ii) above) to a third party any Ordinary Shares or Other Securities or options or warrants or other rights to subscribe for or acquire Ordinary Shares or other Securities (including without limitation Other Securities) convertible or exchangeable into Ordinary Shares or Other Securities or (b) any third party pursuant to any agreement or arrangement with the Issuer or any Subsidiary of the Issuer issues, wholly for cash or no consideration, (otherwise than as mentioned in Condition 6(*b*)(ii) above) to a third party any options, warrants or other rights to subscribe for or acquire Ordinary Shares or other Securities (including without limitation Other Securities or securities convertible or exchangeable into Ordinary Shares or Other Securities, in each case in circumstances whereby Purchase Rights are not issued or granted to Shareholders, (the issuance of such securities referred to in (a) and (b) collectively and individually being a "**Non Pre-Emptive Issue of Securities**"), the Conversion Price shall be adjusted by multiplying the Conversion Price in force immediately prior to the Effective Date by the result of the following formula:

$(P_{cum} - D) / P_{cum}$

where:

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

P_{cum} is the arithmetic average of the Volume Weighted Average Prices of one Ordinary Share on the five consecutive Trading Days ending on (and including) the Trading Day immediately preceding the date (for the purpose of this Condition 6(*b*)(iii), the "**Determination Date**") which is the date of the first public announcement of the terms of the relevant Non Pre-Emptive Issue of Securities; and

D is the deemed dilution as a result of the Non Pre-Emptive Issue of Securities in respect one Ordinary Share, such dilution to be calculated as follows:

(A) in the event of an issue of Ordinary Shares or options or warrants or other rights to subscribe for or acquire Ordinary Shares or Securities (including without limitation Other Securities) convertible or exchangeable into Ordinary Shares:

$D = P_{cum} - TDP$

where:

$TDP = (N_{old} \times P_{cum} + N_{ni} \times (X_{issue} + Div)) / (N_{old} + N_{ni})$

and:

N_{old} is the number of Ordinary Shares in issue immediately before the Determination Date; and

N_{ni} is the number of Ordinary Shares being newly issued (assuming, as the case may be, exercise in full of any options, warrants or other rights or other Securities (including without limitation Other Securities) convertible or exchangeable for Ordinary Shares at a price equal to X_{issue}); and

X_{issue} is the issue price at which one new Ordinary Share was issued to a third party (or, in the case of options or warrants or other rights to subscribe for or acquire Ordinary Shares or Securities (including without limitation Other Securities) convertible or exchangeable into Ordinary Shares, the initial exercise, conversion or exchange price), provided that if on the Determination Date such exercise, conversion or exchange price is to be determined by reference to the application of a formula or other variable feature or the occurrence of any event at some subsequent time (which may be when such options, warrants or other rights, or other Securities are exercised or converted or exchanged, then for the purposes of this Condition 6(b)(iii), X_{issue} shall be determined by the application of such formula or variable feature or as if the relevant event occurs or had occurred as at the Determination Date and as if such exercise, conversion or exchange had taken place on the Determination Date (translated if necessary into the Relevant Currency at the Prevailing Rate on the Determination Date)); and

Div is the amount (translated if necessary into the Relevant Currency at the Prevailing Rate on the Determination Date or, if earlier, the Ex-Date in relation to the relevant dividend), if any, by which the dividend entitlement per existing Ordinary Share exceeds the dividend entitlement per new Ordinary Share, (x) if dividends have already been proposed to the general meeting of Shareholders (or, in the case of interim dividends,

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

if such dividends have already been declared by the Issuer) but not yet paid, based on the proposed dividend amount (and for this purpose, the amount of any dividend shall be deemed to be equal to the Fair Market Value thereof as at the Determination Date or, if earlier, the Ex-Date in relation to the relevant dividend), or (y) if dividends have not yet been proposed or declared as aforesaid, using such amount as is determined to be appropriate by an Independent Adviser;

provided, however, that no such adjustment shall be made if X_{issue} is equal to at least 95 per cent. of P_{cum} (all as defined above in this Condition 6(*b*)(iii)).

(B) in all other cases where the previous paragraph (A) is not applicable (except, for the avoidance of doubt, where (A) is not applicable by virtue of X_{issue} being at least 95 per cent. of P_{cum}):

D will be determined by an Independent Adviser.

Such adjustment shall become effective on the date (for the purpose of this Condition 6(*b*)(iii), the "**Effective Date**") which is the date of issue of the Ordinary Shares or Other Securities or options or warrants to subscribe for or acquire Ordinary Shares or Other Securities or securities convertible or exchangeable into Ordinary Shares or Other Securities.

(iv) *Non-Cash Distributions:*

Subject to Condition 6(*e*), if in respect of a Spin-Off or a dividend or a capital distribution (including by way of a reduction in share capital with devolution of contributions to Shareholders or writing-off of capital calls and distribution of any distributable reserve and share premium), other than an issue of Ordinary Shares as referred to in Condition 6(*b*)(i) above or a Cash Distribution as referred to in Condition 6(*b*)(v) below, the Issuer shall announce, declare, pay or make any issue or distribution to holders of its Ordinary Shares as a class any assets, evidence of indebtedness of the Issuer, shares, put options or other rights (other than as referred to in Condition 6(*b*)(ii) above) (a "**Non-Cash Distribution**"), the Conversion Price shall be adjusted as follows:

(A) where the Non-Cash Distribution consists of securities that are admitted to trading (i) on a Relevant Stock Exchange which is a regulated stock exchange in Switzerland, the United Kingdom, the European Union, the United States of America, Canada or Japan and (ii) no later than the fifth day following the Determination Date, by multiplying the Conversion Price in force immediately prior to the Effective Date by the result of the following formula:

$$(P_{cum} - D) / P_{cum}$$

where:

P_{cum} is the arithmetic average of the Volume Weighted Average Prices of one Ordinary Share on the five consecutive Trading Days ending on (and including) the Trading Day immediately preceding the date (for the purpose of this Condition 6(*b*)(iv), the "**Determination Date**") which is the Ex-Date in respect of the Non-Cash Distribution; and

D is the Fair Market Value on the Determination Date of the Non-Cash Distribution attributable to one Ordinary Share;

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
traductora-intérprete jurado de INGLÉS
N.º 4195

(B) in all other cases and where there is one (but not more than one) Determination Date in relation to a Non-Cash Distribution on a given Trading Day, by multiplying the Conversion Price in force immediately prior to the Effective Date by the result of the following formula:

$$P_{ex} / P_{cum}$$

where:

P_{ex} is the arithmetic average of the Volume Weighted Average Prices of one Ordinary Share on the five consecutive Trading Days starting on (and including) the Determination Date; and

P_{cum} is as defined in Condition 6(*b*)(iv)(A) above;

When calculating the average of the Volume Weighted Average Prices, the Fair Market Value (as at the Ex-Date of the relevant Cash Distribution or other entitlement) of any Cash Distribution or other entitlement (other than the Non-Cash Distribution) which Ex-Date occurs during either of the above-mentioned periods of five consecutive Trading Days, shall be added back to the Volume Weighted Average Prices on each of the Trading Days on which the Ordinary Shares are traded ex- such Cash Distribution or other entitlement; and

(C) in all other cases where there is more than one such Determination Date in relation to a Non-Cash Distribution on a given Trading Day, an Independent Adviser shall determine the appropriate adjustment.

Such adjustment shall become effective on the date (for the purpose of this Condition 6(*b*)(iv), the "**Effective Date**") which is:

(1) in the case of Conditions 6*(b)*(iv)(A) and 6(b)(iv)(B), the later of (i) the Determination Date and (ii) the first date on which the adjusted Conversion Price is capable of being determined in accordance therewith;

(2) in the case of Condition 6*(b)*(iv)(C), the date determined to be appropriate by the Independent Adviser.

(v) Cash Distributions

Subject to Condition 6(*e*), if the Issuer shall announce, declare, pay or make a Cash Distribution, the Conversion Price shall be adjusted by multiplying the Conversion Price in force immediately prior to the Effective Date by the following fraction:

$$(P_{cum} - D) / P_{cum}$$

where:

P_{cum} is the arithmetic average of the Volume Weighted Average Prices of one Ordinary Share on the five consecutive Trading Days ending on (and including) the last Trading Day immediately prior to the date (for the purpose of this Condition 6*(b)*(v), the "**Determination Date**") which is the Ex-Date in respect of the relevant Cash Distribution on the Relevant Stock Exchange; and

D is the Fair Market Value of the relevant Cash Distribution attributable to one Ordinary Share on the Determination Date.

15 MAR 2021
SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
[illegible] 4195

Such adjustment shall become effective on the date (for the purpose of this Condition 6*(b)*(v), the "**Effective Date**") which is the later of (i) the Ex-Date in respect of the relevant Cash Distribution and (ii) the first date on which the adjusted Conversion Price is capable of being determined in accordance with the provisions of this Condition 6*(b)*(v).

For the purposes of this Condition 6*(b)*(v), where (1) a dividend or distribution to Shareholders as a class is announced which may be satisfied by the issue of Ordinary Shares in satisfaction of the whole or part of a dividend or distribution in cash which the Shareholders would or could otherwise have elected to receive, (2) there shall be any issue of Ordinary Shares to Shareholders as a class where the Shareholders may elect to receive a dividend or distribution in cash in lieu of such Ordinary Shares (either by way of sale to the Issuer of their free allocation rights (*derechos de asignación gratuita*) in respect of such Ordinary Shares being issued as a bonus issue (*ampliación de capital liberado*) or otherwise), or (3) Ordinary Shares are issued to Shareholders as a class, which are or are expressed to be issued in lieu of a distribution (whether or not a cash distribution equivalent or amount is announced or would otherwise be payable to Shareholders, whether at their election or otherwise)), then the dividend, distribution or issue of Ordinary Shares in question shall be treated as a Cash Distribution in an amount equal to the greater of:

(A) the Fair Market Value of the cash amount of such dividend or distribution (if any) as at the Determination Date; and

(B) the Fair Market Value of such Ordinary Shares (as at the Determination Date or, if later, the date on which the number of Ordinary Shares which may be issued is determined).

"**Cash Distribution**" means any dividend or other distribution paid or made to Shareholders as a class by or on behalf of the Issuer (i) in cash in respect of the Ordinary Shares or (ii) treated as a "Cash Distribution" as referred to above, including any repayment of the nominal amount of the Ordinary Shares but not including any dividend or distribution which is excluded in accordance with Condition 6*(e)*, and determined on a gross basis disregarding any withholding or deduction required to be made for or on account of tax, and disregarding any associated tax credit.

(vi) *Conversion Price Protection in relation to a Relevant Event*

Subject to Condition 6(*g*), if a Relevant Event shall occur, the Conversion Price shall be adjusted in accordance with the formula set out below, provided that any adjustment to the Conversion Price pursuant to this Condition 6*(b)*(vi) shall apply only to Bonds in respect of which Conversion Rights are exercised and the relevant Conversion Date falls (a) within the Relevant Period (defined below) or (b) on a date following the giving by the Issuer of an Optional Redemption Notice pursuant to Condition 7*(b)*(i) in circumstances where the precondition specified in Condition 7*(b)*(i) would not have been satisfied assuming (solely for the purpose of this proviso (b)) that the Parity Value in respect of the relevant Trading Days had been determined only on the basis of the Conversion Price in effect (but not using the Relevant Event Conversion Price where applicable), the Conversion Price, solely for the purpose of such exercise (the "**Relevant Event Conversion Price**"), shall be determined by multiplying the Conversion Price in effect on the relevant Conversion Date by the following fraction:

$$CP_a = \frac{CP}{1 + Pr \times \frac{c}{t}}$$

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
traductora-intérprete jurado de INGLÉS
Nº 4195

CPa	=	the adjusted Conversion Price;
CP	=	the Conversion Price in effect immediately prior to the date on which the Relevant Event occurs;
Pr	=	the conversion premium of 30 per cent.;
c	=	the number of days from and including the date the Relevant Event occurs to but excluding the Final Maturity Date; and
t	=	the number of days from and including the Issue Date to but excluding the Final Maturity Date.

In these Conditions:

A "**Change of Control**" shall occur if, by any means, other than as a result of a Tender Offer, any person or persons acting together (other than the Excepted Shareholder) acquires Control of the Issuer.

"**Control**" means:

(a) the acquisition or control of the right to exercise more than 30 per cent. of the voting rights exercisable at a general meeting of the shareholders of the Issuer; or

(b) whether by the ownership of share capital or the possession of voting power, contract or otherwise, the ability, directly or indirectly, to appoint or dismiss all or the majority of the members of the board of directors or other governing body of the Issuer,

and "**controlled**" shall be construed accordingly.

"**Excepted Shareholder**" means Eléctrica Nuriel, S.L.U. and, indirectly, Excelsior Times, S.L.U. and Mr. Francisco José Elías Navarro, as well as any company belonging to the same group (as such term is defined in article 42 of the Spanish Commercial Code) that may acquire their shares by any title.

"**Relevant Event**" means a Change of Control or a Free Float Event.

"**Relevant Period**" means the period commencing on the occurrence of a Relevant Event and ending 60 days following the occurrence of the Relevant Event, or if later, 60 days following the date on which the relevant notice of a Triggering Event (which is a Relevant Event) is given to Bondholders as required by Condition 7(*h*).

"**Tender Offer**" means a tender offer (including a competing tender offer) made in accordance with applicable Spanish laws and regulations following approval from the CNMV.

(*c*) *Calculation of Adjustments*

Adjustments to the Conversion Price shall be determined and calculated upon request from the Issuer by the Calculation Agent, and/or to the extent so specified in the Conditions, and upon request from the Issuer, by an Independent Adviser.

Adjustments to the Conversion Price calculated by the Calculation Agent or, where applicable, an Independent Adviser and any other determinations made by the Calculation Agent or, where applicable, an Independent Adviser, or an opinion of an Independent Adviser, pursuant to these Conditions shall in each case be final and binding (in the absence of manifest error) on the Issuer, the Fiscal Agent, the

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

Paying, Transfer and Conversion Agents, the Bondholders and (in the case of a determination by an Independent Adviser) the Calculation Agent.

The Calculation Agent may, subject to the provisions of the Calculation Agency Agreement, consult, at the expense of the Issuer, on any matter (including but not limited to, any legal matter), with any legal or other professional adviser and it shall be able to rely upon, and it shall not be liable and shall incur no liability as against the Issuer, the Bondholders, the Fiscal Agent or the Paying, Transfer and Conversion Agents in respect of anything done, or omitted to be done, relating to that matter in good faith in accordance with that adviser's opinion.

The Calculation Agent shall act solely upon request from and exclusively as agent of the Issuer. Neither the Calculation Agent (acting in such capacity) nor any Independent Adviser appointed in connection with the Bonds (acting in such capacity) will thereby assume any obligations towards or relationship of agency or trust with, and shall not be liable and shall incur no liability in respect of anything done, or omitted to be done in good faith, its capacity as Calculation Agent as against the Bondholders, the Fiscal Agent or the Paying, Transfer and Conversion Agents.

If following consultation between the Calculation Agent and the Issuer any doubt shall arise as to whether an adjustment falls to be made to the Conversion Price or as to the appropriate adjustment to the Conversion Price, and following consultation between the Issuer and an Independent Adviser, a written opinion of such Independent Adviser in respect thereof shall be conclusive and binding on the Issuer, the Calculation Agent, the Bondholders and all other parties, save in the case of manifest error.

If in case of any adjustment the resulting Conversion Price is not an integral multiple of €0.0001 (one ten-thousandth of a euro), it shall be rounded down to the nearest whole or multiple of €0.0001 (one ten-thousandth of a euro). No adjustment shall be made to the Conversion Price where such adjustment (rounded down if applicable) would be less than one per cent. of the Conversion Price then in effect. Any adjustment not required to be made and/or any amount by which the Conversion Price has been rounded down, shall be carried forward and taken into account in any subsequent adjustment, and such subsequent adjustment shall be made on the basis that the adjustment not required to be made had been made at the relevant time and/or, as the case may be, that the relevant rounding down had not been made.

Notice of any adjustments to the Conversion Price shall be given by the Issuer to Bondholders in accordance with Condition 15 and to the Fiscal Agent promptly after the determination thereof.

The Issuer undertakes that it shall not take any action, and shall procure that no action is taken, that would otherwise result in an adjustment to the Conversion Price to below such nominal or any minimum level permitted by applicable laws or regulations or that would otherwise result in Ordinary Shares being required to be issued or transferred and delivered in circumstances not permitted by applicable laws or regulations.

(d) Retroactive Adjustments

If the Share Record Date in relation to the conversion of any Bond shall be after the record date in respect of any division or consolidation as is mentioned in Condition 6(*b*)(i), or after the record date or other due date for the establishment of entitlement for any such distribution, issue or grant as is mentioned in Condition 6(*b*)(i), 6(*b*)(ii), 6(*b*)(iv) or 6(*b*)(v), or after the date of the first public announcement of the terms of any such issue as mentioned in Condition 6(b)(iii), in any case in circumstances where the relevant Conversion Date falls before the relevant adjustment becomes effective under Condition 6(*b*) (such adjustment, a "**Retroactive Adjustment**"), then the Issuer shall procure that there shall be issued or delivered to the converting Bondholder, in accordance with the instructions contained in the Conversion Notice, such additional number of Ordinary Shares (if any) as determined by the Calculation

15 MAR '021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
traductora-intérprete jurado de INGLÉS
Nº 4195

Agent or an Independent Adviser (the "**Additional Ordinary Shares**") as, together with the Ordinary Shares issued or to be issued or delivered on conversion of the relevant Bond (together with any fraction of an Ordinary Share not so issued), is equal to the number of Ordinary Shares which would have been required to be issued or delivered on conversion of such Bond if the relevant adjustment to the Conversion Price had in fact been made and become effective immediately prior to the relevant Conversion Date, provided that if in the case of Condition 6(*b*)(i), 6(*b*)(ii), 6(*b*)(iv) or 6(*b*)(v) the relevant Bondholder shall be entitled to receive the relevant Ordinary Shares, Securities or Distributions in respect of the Ordinary Shares to be issued or delivered to it, then no such Retroactive Adjustment shall be made in relation to the relevant event and the relevant Bondholder shall not be entitled to receive Additional Ordinary Shares in relation thereto.

(e) Events not Giving Rise to Adjustments

No adjustment to the Conversion Price will be made:

(i) if Ordinary Shares or Other Securities (or pre-emptive rights, options or warrants in relation to Ordinary Shares or Other Securities) are issued, offered or granted to, or for the benefit of, directors or employees, or former directors or employees or consultants or former consultants (including directors holding or formerly holding executive or non-executive office) or the spouse or personal service company of any such person, in each case, of the Issuer or any of its Subsidiaries or any associated company or to trustees or nominees to be held for the benefit of any such person in any such case pursuant to any employee, director or executive share or option or incentive scheme whether for all employees, directors or executives or any of them; or

(ii) if an increase in the Conversion Price would result from such adjustment, except in the case of a consolidation of Ordinary Shares or as otherwise required under Spanish law in the case of a share capital reduction; or

(iii) without prejudice to Condition 11, if the Conversion Price would fall below the nominal value of an Ordinary Share or be reduced so that on conversion of the Bonds, Ordinary Shares would fall to be issued in circumstances not permitted by applicable laws or regulations. In this case, the Conversion Price will be adjusted to be equal to the nominal value of an Ordinary Share and any remaining reduction of the Conversion Price resulting from such adjustment or from any further adjustment will be carried forward and be applied only if and to the extent the nominal value of an Ordinary Share is reduced.

(f) Other Events

If the Issuer (after consultation with the Calculation Agent) determines, at its discretion, that notwithstanding Condition 6(*b*) and Condition 6(*e*) an adjustment should be made to the Conversion Price as a result of (i) one or more events or circumstances not referred to in Condition 6(*b*) or (ii) circumstances referred to in Condition 6(*e*), the Issuer shall engage the advice or services of an Independent Adviser, in consultation with the Calculation Agent, to determine as soon as practicable what adjustment, if any, to the Conversion Price or amendment, if any, to the terms of this Condition 6 is fair and reasonable to take account thereof and the date on which such adjustment should take effect. If more than one event occurs which become effective on or around the same day and which would lead to an adjustment of the Conversion Price pursuant to Condition 6(*b*), the decision as to the manner of or calculating the adjustment of the Conversion Price shall be taken by the Independent Adviser. The decision of the Independent Adviser shall be binding on all concerned, save in the case of manifest error. Neither the Fiscal Agent nor the Calculation Agent shall have any responsibility to make any inquiries

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

as to whether or not any event has occurred which might require an adjustment to the Conversion Price or amendment, if any, to the terms of Condition 6.

(g) *Procedure for exercise of Conversion Rights*

The Conversion Right may be exercised by a Bondholder during the Conversion Period by delivering the relevant certificate representing the Bond to the specified office of any Paying, Transfer and Conversion Agent, during its usual business hours, accompanied by a duly completed and signed notice of conversion (a "**Conversion Notice**") in the form (for the time being current) obtainable from any Paying, Transfer and Conversion Agent. In the relevant Conversion Notice the Bondholder is required to designate, *inter alia*, details of the Iberclear account and the name or names in which any newly-issued Ordinary Shares shall be issued and registered (or, in the case of existing Ordinary Shares, credited).

Conversion Rights shall be exercised subject in each case to any applicable fiscal or other laws or regulations applicable in the jurisdiction in which the specified office of the Paying, Transfer and Conversion Agent to whom the relevant Conversion Notice is delivered is located. A Conversion Notice can be deemed received by a Paying, Transfer and Conversion Agent if sent by electronic means. If such delivery is made after the end of normal business hours or on a day which is not a Business Day in the place of the specified office of the relevant Paying, Transfer and Conversion Agent, such delivery shall be deemed for all purposes of these Conditions to have been made on the next following Business Day in such place.

Any determination as to whether any Conversion Notice has been duly completed and properly delivered shall be made by the relevant Paying, Transfer and Conversion Agent and shall, save in the case of manifest error, be conclusive and binding on the Issuer, the Paying, Transfer and Conversion Agents and the relevant Bondholder.

A Conversion Notice, once delivered, shall be irrevocable.

The conversion date in respect of a Bond (the "**Conversion Date**") shall be the Barcelona Business Day immediately following the date of the delivery (or deemed delivery) of such Bond and the Conversion Notice and, if applicable, the making of any payment to be made as provided below.

A Bondholder exercising a Conversion Right must pay directly to the relevant authorities any taxes and capital, stamp, issue and registration taxes and duties arising on or as a result of conversion (other than any taxes or capital, stamp, issue or registration taxes or duties payable in the United Kingdom, Luxembourg, Belgium or the Kingdom of Spain in respect of the allotment and issue and/or transfer of any Ordinary Shares on such conversion (including any Additional Ordinary Shares), which shall be paid by the Issuer but only so far as such stamp duties or capital duties or similar indirect taxes are required to be paid in order to complete registration of the allotment and issue and/or transfer of such Ordinary Shares or Additional Ordinary Shares) and such Bondholder must pay all, if any, taxes arising by reference to any disposal or deemed disposal of a Bond or interest therein in connection with such conversion. If the Issuer shall fail to pay any taxes or capital, or stamp, issue or registration taxes or duties payable for which it is responsible as provided above, the relevant holder shall be entitled to tender and pay the same and the Issuer as a separate and independent stipulation, covenants to reimburse and indemnify each Bondholder in respect of any payment thereof and any penalties payable in respect thereof.

The Issuer may, in its own discretion, decide to fulfil its obligations, in connection with any Conversion Notice received, by the transfer of existing Ordinary Shares or the allotment and issue of new Ordinary Shares and subject always to Condition 6(*h*). Ordinary Shares to be issued on exercise of Conversion

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Rights (including any Additional Ordinary Shares) will be documented in a public deed granted by the Issuer before a Spanish notary public to be filed and registered by the Issuer with the Mercantile Registry of the Issuer's registered office from time to time and, following such registration, filed with Iberclear.

The date upon which the public deed documenting the issuance of new Ordinary Shares (including any Additional Ordinary Shares) is granted before a Spanish notary or the date upon which the Issuer instructs the relevant Iberclear participant to transfer the existing Ordinary Shares (including any Additional Ordinary Shares) to be delivered to the relevant account of the relevant Bondholder will be the date upon which the Bonds are converted into Ordinary Shares (the "**Share Record Date**").

Subject to satisfaction of the foregoing provisions of this Condition 6(g) and subject as provided in the immediately following paragraph, the Issuer shall procure that the Share Record Date will be, in relation to any Conversion Notice:

(a) if the Conversion Date (or, in the case of Additional Ordinary Shares in relation to such Conversion Notice, the Reference Date) falls on or prior to the date (in respect of any Conversion Notice, the "**Cut-Off Date**") which falls seven Barcelona Business Days prior to the first day of the immediately following calendar month (or, if such day is not a Barcelona Business Day, the following Barcelona Business Day), such first day as aforesaid (or, as the case may be the, the following Barcelona Business Day); or

(b) if the Conversion Date (or, in the case of Additional Ordinary Shares in relation to such Conversion Notice, the Reference Date) falls after the Cut-Off Date in respect of such Conversion Notice, the first day of the second immediately following calendar month (or, if such day is not a Barcelona Business Day, the following Barcelona Business Day).

Notwithstanding the provisions of the preceding paragraph, in the case of Conversion Notices delivered in respect of which the Conversion Date falls after the seventh Barcelona Business Day prior to the first day of the month (or, if such day is not a Barcelona Business Day, the next following Barcelona Business Day) in which the Final Maturity Date, the Optional Redemption Date, the Tax Redemption Date or the Put Date falls (as the case may be), the Issuer shall procure that the Share Record Date will be the Barcelona Business Day prior to the Final Maturity Date, Optional Redemption Date, Tax Redemption Date or Put Date (as the case may be).

On and from the Share Record Date, subject to the next following sentence, the relevant Bondholder will become entitled to the economic rights of a Shareholder for the purposes of dividend entitlement and otherwise. However, the relevant Bondholder will not be able to transfer newly-issued Ordinary Shares until they have been registered in Iberclear and admitted to listing, or existing Ordinary Shares until they have been credited to the account of the relevant Bondholder or its nominee with Iberclear. The date that the newly-issued Ordinary Shares are registered in, or existing Ordinary Shares are credited to, the account of the relevant Bondholder or its nominee with Iberclear, is referred to herein as the "**Registry Date**".

The Issuer shall use its reasonable endeavours to register newly-issued Ordinary Shares and have these Ordinary Shares listed and/or admitted to trading on the Relevant Stock Exchange or credit existing Ordinary Shares (as applicable) to the account of the relevant Bondholder or its nominee with Iberclear as soon as practicable but in no event later than 15 Trading Days, in the case of new Ordinary Shares, and five Trading Days, in the case of existing Ordinary Shares, after the relevant Share Record Date.

The Registry Date for existing Ordinary Shares and for newly-issued Ordinary Shares is generally expected to occur between one and two weeks after the relevant Share Record Date.

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

On or as soon as reasonably practicable after the Share Record Date with respect to any Bonds in respect of which the Conversion Right has been exercised, the Issuer, through the Fiscal Agent, will notify the relevant Bondholder of the Share Record Date and the number of existing Ordinary Shares and/or newly-issued Ordinary Shares (as the case may be) to be transferred and/or issued upon such conversion. On or as soon as reasonably practicable after the Registry Date, the Issuer will notify the relevant Bondholder of the Registry Date and in the event that any newly-issued Ordinary Shares are issued, the Issuer will also notify the relevant Bondholder of the date of listing and/or admission to trading.

Notwithstanding delivery by a Bondholder of a Conversion Notice with respect to any Bonds, such Bondholder shall remain a Bondholder for the purposes of these Conditions until the relevant Share Record Date, provided that once Conversion Rights with respect to a Bond have been exercised, such Bond will not be redeemable, subject to this Condition 6(*g*), on the Final Maturity Date or otherwise.

(h) Ordinary Shares

(i) Ordinary Shares (including Additional Ordinary Shares) delivered or issued upon conversion of the Bonds will be fully paid and will in all respects rank *pari passu* with the fully paid Ordinary Shares in issue on the relevant Share Record Date, and the relevant holder shall be entitled to all rights, distribution or payments the record date or other due date for the establishment of entitlement for which falls on or after the relevant Share Record Date except in any such case for any right excluded by mandatory provisions of law or as otherwise may be provided in these Conditions. Such Ordinary Shares or, as the case may be, Additional Ordinary Shares will not rank for any rights, distributions or payments if the record date or other due date for the establishment of entitlement for any such right, distribution or payment falls prior to the relevant Share Record Date.

(ii) Save as provided in Condition 6(*i*), no payment or adjustment shall be made on conversion for any interest which otherwise would have accrued on the relevant Bonds since the last Interest Payment Date preceding the Conversion Date relating to such Bonds (or, if such Conversion Date falls before the first Interest Payment Date, since the Issue Date).

(i) Interest on Conversion

If any notice requiring the redemption of the Bonds is given pursuant to Condition 7(*b*) on or after the fifteenth Barcelona Business Day prior to a record date or other due date for establishment of entitlement which has occurred since the last Interest Payment Date (or in the case of the first Interest Period, since the Issue Date) in respect of any Distribution payable in respect of the Ordinary Shares where such notice specifies a date for redemption falling on or prior to the date which is 14 Barcelona Business Days after the Interest Payment Date next following such record date or other due date for establishment of entitlement, interest shall accrue at the rate provided in Condition 5 on Bonds in respect of which Conversion Rights shall have been exercised and in respect of which the Conversion Date falls after such record date or other due date for establishment of entitlement and on or prior to the Interest Payment Date next following such record date in respect of such Distribution, in each case from and including the preceding Interest Payment Date (or, if such Conversion Date falls before the first Interest Payment Date, from the Issue Date) to but excluding such Conversion Date. The Issuer shall pay any such interest by not later than 14 days after the relevant Conversion Date by transfer to a euro account with a bank in a city in which banks have access to the TARGET System and in accordance with instructions given by the relevant Bondholder in the relevant Conversion Notice.

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(j) *Purchase or Redemption of Ordinary Shares*

The Issuer may exercise such rights as it may from time to time enjoy to purchase or redeem or buy back its own shares (including Ordinary Shares) or any depositary or other receipts representing the same without the consent of the Bondholders.

(k) *No Duty to Monitor*

Neither the Calculation Agent nor any Paying, Transfer and Conversion Agent shall be under any duty to monitor whether any event or circumstance has happened or exists or may happen or exist and which requires or may require an adjustment to be made to the Conversion Price or be responsible or liable to any person for any loss arising from any failure by any of them to do so, nor shall the Calculation Agent, or any Paying, Transfer and Conversion Agent be responsible or liable to any person (other than in the case of the Calculation Agent, to the Issuer strictly in accordance with the relevant provisions of the Calculation Agency Agreement) for any determination of whether or not an adjustment to the Conversion Price is required or should be made nor as to the determination or calculation of any such adjustment.

(l) *Consolidation, Amalgamation or Merger*

Without prejudice to Condition 7(*g*) and Condition 7*(h)*, in the case of any consolidation, amalgamation or merger of the Issuer with any other corporation (other than constituting a Change of Control or a consolidation, amalgamation or merger in which the Issuer is the continuing corporation) (a "**Successor in Business**"), the Issuer will forthwith notify the Bondholders of such event and take such steps as shall be required, subject to applicable law, to ensure that:

(i) the Successor in Business is substituted in place of the Issuer as the principal debtor under the Bonds

(ii) each Bond then outstanding will (during the period in which Conversion Rights may be exercised) be convertible into equity share capital (or similar) of the Successor in Business, on such basis and with a Conversion Price (subject to adjustment as provided in these Conditions) as determined in good faith by an Independent Adviser (each, a "**Conversion Right Transfer**").

The satisfaction of the requirements set out in subparagraphs (i) and (ii) of this Condition 6*(l)* by the Issuer is herein referred to as a "**Permitted Cessation of Business**". Notwithstanding any other provision of these Conditions, a Permitted Cessation of Business shall not result in a breach of undertaking, constitute an Event of Default or otherwise result in any breach of any provision of these Conditions. Following the occurrence of a Permitted Cessation of Business, references in these Conditions and the Fiscal Agency Agreement to the "Issuer" will be construed as references to the relevant Successor in Business.

If, following consultation with the Calculation Agent, any doubt shall arise as to how determinations, calculations or adjustments as specifically required to be performed by the Calculation Agent in these Conditions should be performed following any such consolidation, amalgamation or merger, a written opinion of an Independent Adviser in respect thereof shall be conclusive and binding on the Successor in Business, the Issuer, the Bondholders, the Calculation Agent and all other parties, save in the case of manifest error.

The above provisions of this Condition 6*(l)* will apply, *mutatis mutandis*, to any subsequent consolidations, amalgamation or mergers.

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

7 Redemption and Purchase

(a) Final Redemption

Unless previously purchased and cancelled, redeemed or converted as herein provided, the Bonds will be redeemed at their principal amount on the Final Maturity Date. The Bonds may not be redeemed at the option of the Issuer other than in accordance with Conditions 7(*b*), 7(*c*) and 7(*e*) and may only be redeemed by Bondholders prior to the Final Maturity Date in accordance with Conditions 7(*f*) and 7(*g*).

(b) Redemption at the Option of the Issuer

On giving not less than 30 nor more than 60 days' notice (an "**Optional Redemption Notice**") to the Bondholders in accordance with Condition 15, the Issuer may, provided that the Re-designation Date has occurred, redeem all but not some only of the Bonds on the date (the "**Optional Redemption Date**") specified in the Optional Redemption Notice at their principal amount as at such date, together with accrued and unpaid interest to, but excluding, the Optional Redemption Date:

(i) at any time on or after 21 December 2023 (the "**First Call Date**"), if the Parity Value in respect of a Bond in the principal amount of €100,000 on each of at least 20 Trading Days in any period of 30 consecutive Trading Days ending not more than 7 days prior to the giving of the relevant Optional Redemption Notice, exceeds €130,000 on each such Trading Day, as verified by the Calculation Agent upon request from the Issuer; or

(ii) if, at any time prior to the date the relevant Optional Redemption Notice is given, Conversion Rights shall have been exercised and/or purchases (and corresponding cancellations) and/or redemptions effected in respect of more than 85 per cent. in principal amount of the Bonds originally issued.

(c) Redemption for Taxation Reasons

Subject as provided in Condition 7(*d*), the Issuer may, having given not less than 30 nor more than 60 days' notice (a "**Tax Redemption Notice**") to the Bondholders redeem (subject to the second following paragraph) all but not some only of the Bonds for the time being outstanding on the date (the "**Tax Redemption Date**") specified in the Tax Redemption Notice at their principal amount as at such date, together with accrued and unpaid interest to, but excluding, the Tax Redemption Date, if (i) immediately prior to the giving of such notice the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts as provided or referred to in Condition 9 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Kingdom of Spain or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the general application or official interpretation of such laws or regulations (including a holding by a court of competent jurisdiction), which change or amendment becomes effective on or after 18 November 2020, and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it, provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 60 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such additional amounts were a payment in respect of the Bonds then due. Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent (1) a certificate signed by two directors of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred and (2) an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay such additional amounts.

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

On the Tax Redemption Date, the Issuer shall (subject to the next following paragraph) redeem the Bonds at their principal amount as at the Tax Redemption Date, together with accrued and unpaid interest to, but excluding, the Tax Redemption Date.

If the Issuer gives a Tax Redemption Notice, each Bondholder will have the right to elect that its Bonds shall not be redeemed and that the provisions of Condition 9 shall not apply in respect of any payment of interest to be made on such Bonds which falls due after the relevant Tax Redemption Date, whereupon no additional amounts shall be payable in respect thereof pursuant to Condition 9 and payment of all amounts of such interest on such Bonds shall be made subject to the deduction or withholding of any Spanish taxation required to be withheld or deducted. To exercise such right, the holder of the relevant Bond must complete, sign and deposit at the specified office of any Paying, Transfer and Conversion Agent, together with the Bond in respect of which the relevant election has been made, a duly completed and signed notice of election, in the form for the time being current, obtainable from the specified office of any Paying, Transfer and Conversion Agent together with the relevant Bonds on or before the day falling 10 days prior to the Tax Redemption Date. Any Bond so deposited shall be returned by the relevant Paying, Transfer and Conversion Agent to the relevant Bondholder on the Tax Redemption Date endorsed to reflect the election made by such Bondholder, provided that if the deposited Bond becomes immediately due and payable before that date, the Paying, Transfer and Conversion Agent concerned shall mail the Bond by uninsured post to, and at the risk of, the relevant holder.

(d) Optional Redemption Notices and Tax Redemption Notices

The Issuer shall not give an Optional Redemption Notice or a Tax Redemption Notice at any time during a Relevant Period or a Tender Offer Period or which specifies a date for redemption falling in a Relevant Period or a Tender Offer Period or the period of 21 days following the end of a Relevant Period or a Tender Offer Period (whether or not the relevant notice was given prior to or during such Relevant Period or Tender Offer Period), and any such notice shall be invalid and of no effect (whether or not given prior to such Relevant Period or Tender Offer Period) and the relevant redemption shall not be made.

Any Optional Redemption Notice or Tax Redemption Notice shall be irrevocable. Any such notice shall specify (i) the Optional Redemption Date or, as the case may be, the Tax Redemption Date, (ii) the Conversion Price, the aggregate principal amount of the Bonds outstanding and the Closing Price of the Ordinary Shares, in each case as at the latest practicable date prior to the publication of the Optional Redemption Notice or, as the case may be, the Tax Redemption Notice and (iii) the last day on which Conversion Rights may be exercised by Bondholders.

(e) Early Redemption at the option of the Issuer if the New Issue Requirements are not satisfied by the Re-designation Deadline

If (x) the Shareholder Resolutions are proposed but not passed at a General Meeting held on or before the Long-Stop Date or (y) the Shareholder Resolutions are proposed and passed at a General Meeting held on or before the Long-Stop Date but the New Issue Requirements are not satisfied on or before the Re-designation Deadline, the Issuer may, in the case of (x) above, at any time after the conclusion of such General Meeting and in any event not later than five Barcelona Business Days (inclusive) after the date of such General Meeting, and in the case of (y) above, at any time not later than two Barcelona Business Days (inclusive) following the Re-designation Deadline, on giving notice (a "**Non-Convertibility Event Notice**") to the Bondholders in accordance with Condition 15, redeem all but not some only of the Bonds on the date falling three Barcelona Business Days after the end of the applicable Fair Bond Value Calculation Period (the "**Non-Convertibility Event Redemption Date**") at the greater of (i) 102 per cent. of the principal amount of the Bonds, together with accrued and unpaid interest to, but excluding, the Non-Convertibility Event Redemption Date and (ii) 102 per cent. of the Fair Bond

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Value of the Bonds together with accrued and unpaid interest to, but excluding, the Non-Convertibility Event Redemption Date. The date on which such Non-Convertibility Event Notice is given shall be deemed the "**Non-Convertibility Event Notice Date**".

In these Conditions:

"**Fair Bond Value**" means the price calculated by an Independent Adviser as being the average of the fair market value in respect of each €100,000 principal amount of the Bonds (as determined by such Independent Adviser in good faith to be appropriate, and assuming solely for the purpose of this definition that a Re-designation Date has occurred prior to the start of the Fair Bond Value Calculation Period) at the close of business on each Trading Day during the applicable Fair Bond Value Calculation Period.

"**Fair Bond Value Calculation Period**" means (i) in the case of Condition 7(e), the period of five consecutive Trading Days commencing on the 3rd Trading Day following the Non-Convertibility Event Notice Date; (ii) in the case of Condition 7(*f*), the period of five consecutive Trading Days ending on the Non Re-designation Deadline (or if this is not a Trading Day, the immediately preceding Trading Day); and (iii) in the case of a Bondholder redemption following the occurrence of a Change of Control or Free Float Event prior to the Re-designation Date in accordance with Condition 7(*g*), the period of five consecutive Trading Days commencing on the fifth Trading Day following the date the Change of Control or as the case may be, the Free Float Event occurs.

(*f*) *Redemption at the option of Bondholders if the Bonds are not re-designated as convertible bonds*

If (x) a Re-designation Notice shall not have been given prior to the date falling 30 Barcelona Business Days after the Long-Stop Date (the "**Non Re-designation Deadline**") and (y) the Issuer has not given a Non-Convertibility Event Notice pursuant to Condition 7(*e*), on giving notice at any time during the Non Re-designation Put Period, each Bondholder shall be entitled to require the redemption of its Bonds at the greater of (i) 102 per cent. of the principal amount of such Bonds, together with accrued and unpaid interest to, but excluding, the Non Re-designation Put Date and (ii) 102 per cent. of the Fair Bond Value of such Bonds together with accrued and unpaid interest to, but excluding, the Non Re-designation Put Date, whereupon the Bonds will be redeemed on the Non Re-designation Put Date at such amount.

To exercise the right set out in this Condition 7(*f*), the holder of the relevant Bond must present the certificate representing such Bond at the specified office of any Paying, Transfer and Conversion Agent together with a duly completed and signed notice of exercise, in the form for the time being current, obtainable from the specified office of any Paying, Transfer and Conversion Agent (a "**Non Re-designation Put Exercise Notice**") at any time in the Non Re-designation Put Period.

Payment in respect of any such Bond shall be made by transfer to a bank in a city in which banks have access to the TARGET System specified by the relevant Bondholder in the applicable Non Re-designation Put Exercise Notice.

For the purposes of this Condition 7(*f*):

"**Non Re-designation Put Date**" shall be the date falling five Barcelona Business Days following the last day of the Non Re-designation Put Period.

"**Non Re-designation Put Period**" means the period of 30 Barcelona Business Days following the Non Re-designation Deadline.

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(g) *Redemption at the option of Bondholders following a Triggering Event*

If a Triggering Event shall occur, the holder of each Bond will have the right to require the Issuer to redeem that Bond on the Put Date at the Put Price, together with accrued interest to (but excluding) the Put Date.

To exercise the right set out in this Condition 7(*g*), the holder of the relevant Bond must present the certificate representing such Bond at the specified office of any Paying, Transfer and Conversion Agent together with a duly completed and signed notice of exercise, in the form for the time being current, obtainable from the specified office of any Paying, Transfer and Conversion Agent (a "**Put Exercise Notice**") at any time in the period (the "**Put Period**") of 60 days commencing on the occurrence of the relevant Triggering Event and ending 60 days thereafter, or, if later, 60 days following the date upon which notice as required by Condition 7(*h*) is given to Bondholders by the Issuer. The "**Put Date**" shall be the fourteenth day after the expiry of the Put Period.

Payment in respect of any such Bond shall be made by transfer to a bank in a city in which banks have access to the TARGET System specified by the relevant Bondholder in the applicable Put Exercise Notice.

In these Conditions:

"**CNMV**" means Spain's *Comisión Nacional del Mercado de Valores*.

"**Final Date**" means the last day of the Tender Offer Period.

"**Put Price**" means in respect of a Bond:

(i) in the case of a Change of Control, Delisting or Free Float Event prior to the Re-designation Date, the greater of (as determined by the Calculation Agent):

  (A) 102 per cent. of the principal amount of such Bond; and

  (B) 102 per cent. of the Fair Bond Value of such Bonds;

(ii) in the case of a Change of Control, Delisting or a Free Float Event at any other time, the principal amount of such Bond;

(iii) in the case of a Tender Offer Triggering Event, the greater of (as determined by the Calculation Agent):

  (A) the principal amount of such Bond; and

  (B) the Tender Offer Value in respect of such Bond.

"**Tender Offer Consideration**" means the consideration per Ordinary Share receivable by holders of Ordinary Shares in respect of the relevant Tender Offer, provided that:

(i) if the consideration is comprised solely of cash or there is alternative consideration that is comprised solely of cash, the Tender Offer Consideration shall be the amount of such cash, as determined by the Calculation Agent;

(ii) if the consideration is comprised solely of consideration other than cash, the Tender Offer Consideration shall be determined by an Independent Adviser as the fair market value of such consideration as at the Final Date;

(iii) if the consideration is comprised partly of cash and partly of consideration other than cash, the Tender Offer Consideration shall be determined by an Independent Adviser as the aggregate of

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

(x) the relevant cash amount and (y) the fair market value of such non-cash consideration as at the Final Date;

(iv) if there is alternative consideration that the Shareholders may elect to receive, neither of which alternative consideration is comprised solely of cash, the Tender Offer Consideration shall be determined by an Independent Adviser as the consideration having the highest value, based on (x) any cash amount comprised in any alternative consideration and (y) the fair market value of the non-cash consideration comprised in any alternative consideration as at the Final Date; and

(v) if the Tender Offer Consideration as determined as provided above is in a currency other than euro, it shall be translated by the Calculation Agent, if necessary, into euro at the Prevailing Rate on the Final Date.

"**Tender Offer Period**" means the period during which Shareholders are able to tender Ordinary Shares pursuant to the relevant Tender Offer.

"**Tender Offer Triggering Event**" means a Tender Offer is made with respect to the Ordinary Shares which leads to a Change of Control of the Issuer.

"**Tender Offer Value**" in respect of a Bond means an amount in cash per Bond (translated if necessary into euro at the Prevailing Rate on the Final Date) (rounded, if necessary, to the nearest €0.01, with €0.005 being rounded upwards) calculated by the Calculation Agent by multiplying (A) the quotient of the principal amount of such Bond divided by the Conversion Price prevailing on the Final Date (with the Conversion Price for this purpose being calculated in accordance with the formula in Condition 6(*b*)(vi) and as if references therein to "Conversion Date" were references to the Final Date, references to the "Relevant Period" were references to the Put Period, and references to the "date the Relevant Event occurs" were references to the date the Tender Offer Triggering Event occurs), by (B) the Tender Offer Consideration.

"**Triggering Event**" means the occurrence of a Change of Control, a Delisting, a Free Float Event or a Tender Offer Triggering Event.

(h) Notice of Triggering Event

Within 14 days following the occurrence of a Triggering Event, the Issuer shall give notice thereof to the Bondholders in accordance with Condition 15. Such notice shall contain a statement informing Bondholders of their entitlement to exercise their rights to require redemption of their Bonds pursuant to Condition 7(*g*), and, in the case of a Relevant Event, to exercise their Conversion Rights as provided in these Conditions.

Such notice shall also specify:

(a) all information material to Bondholders concerning the Triggering Event;

(b) the Conversion Price immediately prior to the occurrence of the Triggering Event, and, in the case of a Relevant Event, the Relevant Event Conversion Price applicable on the basis of such Conversion Price;

(c) the Closing Price of the Ordinary Shares as at the latest practicable date prior to the publication of the relevant notice;

(d) the Put Period and, in the case of a Relevant Event, the Relevant Period;

(e) the Put Price; and

15 MAR '21
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(f) the Put Date.

A Put Exercise Notice, once delivered, shall be irrevocable and the Issuer shall redeem all Bonds the subject of Put Exercise Notices delivered as aforesaid on the relevant Put Date.

(i) Purchase

Subject to the requirements (if any) of any stock exchange on which the Bonds may be admitted to listing and trading at the relevant time and subject to compliance with applicable laws and regulations, the Issuer or any of its Subsidiaries may at their option, repurchase, all or any of the outstanding Bonds, at any time, without limitation as to price or quantity, in the open market or by means of a public tender or exchange offer or otherwise.

(j) Cancellation

All Bonds which are redeemed or in respect of which Conversion Rights are exercised will be cancelled and may not be reissued or resold. Bonds purchased by the Issuer or any of its Subsidiaries may be surrendered to the Fiscal Agent for cancellation or may be held or resold.

(k) Multiple Notices

If more than one notice of redemption is given pursuant to this Condition 7, the first of such notices to be given shall prevail, save that a notice given pursuant to Condition 7(*f*) or 7(*g*) shall prevail over a notice given pursuant to Condition 7(*b*), 7(*c*) or 7(*e*) in circumstances where the Put Date or as the case may be, the Non Re-designation Put Date falls prior to the Optional Redemption Date, Tax Redemption Date or the Non-Convertibility Event Redemption Date, as the case may be.

8 Payments

(a) Principal

Payment of principal in respect of the Bonds and accrued interest payable on a redemption of the Bonds (other than on an Interest Payment Date) will be made to the persons shown in the Register at the close of business on the Record Date and subject to the surrender (or, in the case of partial payment only, endorsement) of the certificates representing the relevant Bonds at the specified office of the Registrar or of any of the Paying, Transfer and Conversion Agents.

(b) Interest and other Amounts

(i) Payments of interest due on an Interest Payment Date will be made to the persons shown in the Register at close of business on the Record Date.

(ii) Payments of all other amounts will be made as provided in these Conditions.

(c) Record Date

"**Record Date**" means the seventh business day, in the place of the specified office of the Registrar, before the due date for the relevant payment.

(d) Payments

Each payment in respect of the Bonds pursuant to Conditions 8(*a*) and 8(*b*)(i) will be made by transfer to a euro account maintained by the payee with a bank in a city in which banks have access to the TARGET System.

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(e) *Payments subject to fiscal laws*

All payments in respect of the Bonds are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws and regulations in the relevant place of payment. No commissions or expenses shall be charged to the Bondholders in respect of such payments.

(f) *Delay in payment*

Bondholders will not be entitled to any interest or other payment for any delay after the due date in receiving the amount due (i) as a result of the due date not being a business day or (ii) if the Bondholder is late in surrendering the certificate representing the relevant Bond (where such surrender is required pursuant to these Conditions as a precondition to any payment).

(g) *Business Days*

In this Condition 8 and, for the avoidance of doubt, this Condition 8 only, "**business day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) which is a TARGET Business Day and, in the case of presentation or surrender of the certificate representing the relevant Bond, on which commercial banks and foreign exchange markets are open for business in the place of the specified office of the Registrar or relevant Paying, Transfer and Conversion Agent to whom the relevant certificate is presented or surrendered.

(h) *Paying, Transfer and Conversion Agents, Calculation Agent etc.*

The initial Paying, Transfer and Conversion Agents and Registrar and their initial specified offices are listed below. The Issuer reserves the right under the Fiscal Agency Agreement at any time to vary or terminate the appointment of any Paying, Transfer and Conversion Agent or the Registrar and appoint additional or other Fiscal Agents, provided that the Issuer will (i) maintain a Fiscal Agent and (ii) maintain a Registrar with a specified office outside the United Kingdom. Notice of any change in the Paying, Transfer and Conversion Agents or the Registrar or their specified offices will promptly be given by the Issuer to the Bondholders in accordance with Condition 15. In addition, at any time when a determination is required to be made by an Independent Adviser, the Issuer shall promptly appoint and maintain such an Independent Adviser.

The Issuer reserves the right under the Calculation Agency Agreement at any time to vary or terminate the appointment of the Calculation Agent and appoint another Calculation Agent, provided that the Issuer will maintain a Calculation Agent which shall be a financial institution of international repute or a financial adviser with appropriate expertise.

(i) *Fractions*

When making payments to Bondholders, if the relevant payment is not of an amount which is a whole multiple of the smallest unit of the relevant currency in which such payment is to be made, such payment will be rounded down to the nearest unit.

*The Bonds on issue will be represented by a global certificate (the "**Global Certificate**") registered in the name of, and held by a nominee on behalf of, a common depositary for Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") and/or Clearstream Banking, S.A. ("**Clearstream, Luxembourg**"). All payments in respect of Bonds represented by the Global Certificate will be made to, or to the order of, the person whose name is entered in the Register at the close of business on the Clearing System Business Day immediately prior to the date of payment, where "**Clearing System Business Day**" means Monday to Friday inclusive except 25 December and 1 January.*

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

9 Taxation

(a) Gross up

All payments of principal and interest in respect of the Bonds by or on behalf of the Issuer shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by or on behalf of the Kingdom of Spain or any political subdivision therein or any authority therein or thereof having power to tax, unless the withholding or deduction of such taxes, duties, assessments, or governmental charges is required by law. In that event, the Issuer shall pay such additional amounts as will result in receipt by the Bondholders after such withholding or deduction of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no such additional amounts shall be payable in respect of any Bond:

(i) held by or on behalf of a holder which is liable to such taxes, duties, assessments or governmental charges in respect of such Bond by reason of its having some connection with the jurisdiction by which such taxes, duties, assessments or charges have been imposed, levied, collected, withheld or assessed other than the mere holding of the Bond; or

(ii) (where surrender of the relevant Bond is required as a pre-condition to the relevant payment) where the relevant Bond is surrendered for payment more than 30 days after the Relevant Date except to the extent that the holder of such Bond would have been entitled to such additional amounts on surrendering such Certificate for payment on the last day of such period of 30 days; or

(iii) any combination of items (i) and (ii) above.

(b) Taxing jurisdiction

If the Issuer becomes subject at any time to any taxing jurisdiction other than or in addition to the Kingdom of Spain, references in these Conditions to the Kingdom of Spain shall be construed as references to the Kingdom of Spain and/or such other jurisdiction.

(c) FATCA

Notwithstanding any other provision of these Conditions to the contrary, any amounts to be paid on the Bonds by or on behalf of the Issuer will be paid net of any deduction or withholding imposed or required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**"), or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any regulations thereunder or official interpretations thereof) or an intergovernmental agreement between the United States and another jurisdiction facilitating the implementation thereof (or any fiscal or regulatory legislation, rules or practices implementing such an intergovernmental agreement) (any such withholding or deduction, a "**FATCA Withholding**"). Neither the Issuer nor any other person will be required to pay any additional amounts in respect of FATCA Withholding.

References in these Conditions to principal and/or interest and/or any other amounts payable in respect of the Bonds shall be deemed also to refer to any additional amounts which may be payable under this Condition 9.

The provisions of this Condition 9 shall not apply in respect of any payments of interest which fall due after the relevant Tax Redemption Date in respect of any Bonds which are the subject of a Bondholder election pursuant to Condition 7*(c)*.

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

10 Events of Default

If any of the following events occurs:

(a) *Non-payment*: the Issuer fails to pay any amount of principal in respect of the Bonds on the due date for payment thereof or fails to pay any amount of interest in respect of the Bonds or fails to issue and deliver Ordinary Shares as provided in these Conditions following exercise of Conversion Rights, in each case within five days of the due date for payment thereof or as the case may be within five days of the relevant due date for delivery thereof; or

(b) *Breach of other obligations*: the Issuer defaults in the performance or observance of any of its other obligations under or in respect of the Bonds and such default remains unremedied for 30 days after written notice thereof, addressed to the Issuer by any Bondholder, has been delivered to the Issuer or to the specified office of the Fiscal Agent; or

(c) *Cross-acceleration of the Issuer or Subsidiaries*:

(i) any Indebtedness of the Issuer or any of its Subsidiaries is not paid when due or (as the case may be) within any applicable grace period; or

(ii) any such Indebtedness becomes due and payable prior to its stated maturity as a result of an event of default, howsoever described;

provided that (A) the amount of Indebtedness referred to in sub-paragraph (i) and/or subparagraph (ii) above individually or in the aggregate exceeds at any time €10,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies) and (B) "Indebtedness" shall, for this purpose, exclude Non-recourse Project Financing; or

(d) *Unsatisfied judgment*: one or more judgment(s) or order(s) (from which no further appeal or judicial review is permissible under applicable law) for the payment of an aggregate amount in excess of €10,000,000 (or its equivalent in any other currency or currencies), except for a judgment or order rendered in relation to Non-recourse Project Financing, is rendered against any of the Issuer or any of its Subsidiaries and continue(s) unsatisfied and unstayed for a period of 30 days after the date(s) thereof or, if later, the date therein specified for payment; or

(e) *Security enforced*: a secured party takes possession, or a receiver, manager or other similar officer is appointed, over the whole of the undertaking, assets and revenues of the Issuer or any of its Subsidiaries or, if over less than the whole of the undertaking, assets and revenues, then provided that such undertaking, assets and revenues represent a Substantial Part; or

(f) *Insolvency, etc.*: (i) the Issuer or any of its Subsidiaries becomes insolvent or is unable to pay its debts as they fall due, (ii) an administrator or liquidator of the Issuer or any of its Subsidiaries or the whole or any part of the undertaking, assets and revenues of any of the Issuer or any of its Subsidiaries is appointed (or application for any such appointment is made), (iii) the Issuer or any of its Subsidiaries takes any action for a readjustment or deferment of any of its obligations generally or makes a general assignment or an arrangement or composition with or for the benefit of its creditors or declares a moratorium in respect of any of its Indebtedness given by it or (iv) the Issuer or any of its Subsidiaries ceases or threatens to cease to carry on all or substantially all of its business (in each case, otherwise than for the purposes of or pursuant to an arm's length disposal to one or more third parties, an amalgamation, a reorganisation or a restructuring, in each case whilst solvent); or

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(g) *Winding up, etc.*: an order is made or an effective resolution is passed for the winding up, liquidation or dissolution of the Issuer or any of its Subsidiaries (otherwise than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent); or

(h) *Analogous event*: any event occurs which under the laws of The Kingdom of Spain has an analogous effect to any of the events referred to in paragraphs (d) to (g) above; or

(i) *Failure to take action etc*: any action, condition or thing at any time required to be taken, fulfilled or done in order (i) to enable the Issuer lawfully to enter into, exercise its rights and perform and comply with its obligations under and in respect of the Bonds (ii) to ensure that those obligations are legal, valid, binding and enforceable and (iii) to make the Bonds admissible in evidence in the courts of the Kingdom of Spain is not taken, fulfilled or done; or

(j) *Unlawfulness*: it is or will become unlawful for the Issuer to perform or comply with any of its material obligations under or in respect of the Bonds,

then any Bond may, by written notice addressed by the holder thereof to the Issuer and delivered to the Issuer or to the specified office of the Fiscal Agent, be declared immediately due and payable, whereupon it shall become immediately due and payable at its principal amount together with accrued interest (if any) without further action or formality.

"Substantial Part" means an aggregate amount equal to or greater than 10 per cent. of the aggregate value of the consolidated assets or of the consolidated net revenues of the Group, as calculated on the basis of the latest audited or unaudited consolidated publicly available consolidated financial statements of the Group preceding the date of the event described in Condition 10(*e*).

Royal Legislative Decree 1/2020, of 5 May provides, among other things, that: (i) any claim (other than claims expressly carved out in the Spanish Insolvency Law) may become subordinated if it is not reported to the insolvency administrators (administradores concursales) within one month from the last official publication of the court order declaring the insolvency (unless the insolvency proceeding is declared as abridged, in which case a reduced period may apply) in the Spanish Official Gazette (Boletín Oficial del Estado), (ii) actions deemed detrimental for the insolvent estate of the insolvency debtor carried out during the two year period preceding the date of its declaration of insolvency may be rescinded (save for certain exceptions), (iii) provisions in a contract granting one party the right to terminate by reason only of the other's insolvency may not be enforceable, and (iv) accrual of interest (other than interest accruing under secured liabilities up to an amount equal to the value of the asset subject to the security) shall be suspended as from the date of the declaration of insolvency and any amount of interest accrued up to such date and unpaid (other than any interest accruing under secured liabilities up to an amount equal to the value of the asset subject to the security) shall become subordinated.

11 Undertakings

The Issuer will use its best endeavours to procure that the mandatory independent expert's report (which is to be provided by the independent expert appointed by the Mercantile Registry of the Issuer's registered office in accordance with Articles 414 and 417 of the Spanish Companies Act) is issued and delivered to the Issuer stating a favourable opinion about the features specified in the Board of Directors' report prepared in compliance with the provisions of articles 414.2 and 417.2.a) of the Spanish Companies Act and subject to the independent expert's report being obtained, then the Issuer undertakes that its Board of Directors will validly convene a General Meeting to be held not later than the Long-Stop Date in order to vote on the Shareholder Resolutions.

Whilst any Conversion Right remains exercisable, the Issuer will, save with the approval of an Extraordinary Resolution of Bondholders:

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(a) not issue or pay up any Securities, in either case by way of capitalisation of profits or reserves, other than:

(i) by the issue of fully paid Ordinary Shares to Shareholders and other holders of shares in the capital of the Issuer which by their terms entitle the holders thereof to receive Ordinary Shares or other shares or securities on a capitalisation of profits or reserves; or

(ii) by the issue of fully paid Ordinary Shares, issued wholly, ignoring fractional entitlements, in lieu of the whole or part of a cash dividend; or

(iii) by the issue of fully paid equity share capital (other than Ordinary Shares) to the holders of equity share capital of the same class and other holders of shares in the capital of the Issuer which by their terms entitle the holders thereof to receive equity share capital (other than Ordinary Shares), only to the extent that there is a simultaneous issue of Ordinary Shares to Shareholders by way of capitalisation on the same basis; or

(iv) by the issue of Ordinary Shares or any equity share capital to, or for the benefit of, employees or former employees, directors or executives holding or formerly holding executive office (including directors holding or formerly holding executive office or non-executive office, consultants or former consultants or the personal service company of any such person) or their spouses or relatives, in each case of the Issuer or any of its Subsidiaries or any associated company or to trustees or nominees to be held for the benefit of any such person, in any such case pursuant to an employee, director or executive share or option or incentive scheme (a "**Permitted Issue**"),

unless, in any such case, the same constitutes a Distribution or otherwise gives rise (or would, but for the provisions of Condition 6(*c*) relating to roundings or the carry forward of adjustments, give rise) to an adjustment to the Conversion Price;

(b) not in any way modify the rights attaching to the Ordinary Shares with respect to voting, dividends or liquidation nor issue any other class of equity share capital carrying any rights which are more favourable than the rights attaching to the Ordinary Shares but so that nothing in this Condition 11(*b*) shall prevent:

(i) any consolidation, reclassification, redesignation or subdivision of the Ordinary Shares; or

(ii) a Permitted Issue; or

(iii) any modification of such rights which is not, in the opinion of an Independent Adviser (acting in good faith), materially prejudicial to the interests of the holders of the Bonds; or

(iv) any issue of equity share capital where the issue of such equity share capital results, or would, but for the provisions of Condition 6(*c*) relating to roundings and minimum adjustments or the fact that the consideration per Ordinary Share receivable therefore is at least 95 per cent. of P_{CEM} (as defined in that Condition 6(*b*)(ii)) or at least 95 per cent. of the arithmetic average of the Closing Prices of one Ordinary Share on five consecutive Trading Days determined in accordance with Condition 6(*b*)(iii), otherwise result, in an adjustment to the Conversion Price; or

(v) any issue of equity share capital or modification of rights attaching to the Ordinary Shares, where prior thereto the Issuer shall have instructed an Independent Adviser to determine what (if any) adjustments should be made to the Conversion Price as being fair and reasonable to take account thereof and such Independent Adviser shall have determined in good faith either that no adjustment is required or that an adjustment resulting in an increase in the Conversion Price is required and, if so, the new Conversion Price as a result thereof and the basis upon which such

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

adjustment is to be made and, in any such case, the date on which the adjustment shall take effect (and so that the adjustment shall be made and shall take effect accordingly);

(c) except as part of or in connection with or pursuant to any employee, director or executive share or option of incentive scheme procure that no Securities (whether issued by the Issuer or any Subsidiary of the Issuer or procured by the Issuer or any Subsidiary of the Issuer to be issued or issued by any other person pursuant to any arrangement with the Issuer or any Subsidiary of the Issuer) issued without rights to convert into, or subscribe for, Ordinary Shares shall subsequently be granted such rights unless the same gives rise, or would, but for the fact that the consideration per Ordinary Share receivable therefore is at least 95 per cent. of P_{cum} (as defined in that Condition 6(*b*)(ii)) or at least 95 per cent. of the arithmetic average of the Closing Prices of one Ordinary Share on five consecutive Trading Days determined in accordance with Condition 6(*b*)(iii), otherwise give rise, to an adjustment to the Conversion Price and that at no time shall there be in issue Ordinary Shares of differing nominal values, save where such Ordinary Shares have the same economic rights;

(d) not make any issue, grant or distribution or any other action taken if the effect thereof would be that, on the exercise of Conversion Rights, Ordinary Shares could not, under any applicable law then in effect, be legally issued as fully paid;

(e) not reduce its issued share capital, share premium (*prima de emisión de acciones*) account or capital redemption reserve (*reserva por capital amortizado*) or any uncalled liability in respect thereof, or any non-distributable reserves, except:

(i) pursuant to the terms of issue of the relevant share capital; or

(ii) as permitted under applicable law and whether by way of transfer to reserves or otherwise; or

(iii) where the reduction is permitted by applicable law and either it results (or, in the case of a reduction in connection with a Change of Control, will result) in an adjustment to the Conversion Price or an Independent Adviser (acting as expert) advises that the interests of the Bondholders will not be materially prejudiced by such reduction,

provided that, without prejudice to the other provisions of these Conditions, the Issuer may exercise such rights as it may from time to time enjoy pursuant to applicable law to purchase and/or cancel its Ordinary Shares and any depositary or other receipts or certificates representing Ordinary Shares without the consent of Bondholders and, for the avoidance of doubt, this provision 11(e) shall not prohibit the distribution by the Issuer of profits or profits charged to voluntary reserves;

(f) if any offer is made to all (or as nearly as may be practicable all) Shareholders (or all (or as nearly as may be practicable all) Shareholders other than the offeror and/or any associate (or affiliate) of the offeror) to acquire the whole or any part of the issued Ordinary Shares, or if any person proposes a scheme with regard to such acquisition, give notice of such offer or scheme to the Bondholders at the same time as any notice thereof is sent to the Shareholders (or as soon as practicable thereafter) that details concerning such offer or scheme may be obtained from the specified offices of the Paying, Transfer and Conversion Agents and, where such an offer or scheme has been recommended by the board of directors of the Issuer, or where such an offer has become or been declared unconditional in all respects, use all reasonable endeavours to procure that a like offer is extended to the holders of any Ordinary Shares issued during the period of the offer arising out of the exercise of the Conversion Rights pursuant to these Conditions;

(g) use its reasonable endeavours to ensure, at its own cost, that (i) its issued and outstanding Ordinary Shares are admitted to listing and to trading on the Relevant Stock Exchange, and (ii) the Ordinary Shares issued upon exercise of Conversion Rights will, as soon as is practicable, be admitted to listing

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

and to trading on the Relevant Stock Exchange and will be listed, quoted or dealt in, as soon as is practicable, on any other stock exchange or securities market on which the Ordinary Shares may then be listed or quoted or dealt in and use its reasonable endeavours to comply with such requirements and conditions as may be imposed by the Relevant Stock Exchange (or the competent authority in respect of such Relevant Stock Exchange) for the official admission to listing of shares;

(h) use its reasonable endeavours to cause to be made an application for the Bonds to be admitted to trading on the Open Market segment of the Frankfurt Stock Exchange (*Freiverkehr*) or otherwise make or cause to be made an application for the Bonds to be admitted to trading on another internationally recognised, regularly operating, regulated or non-regulated stock exchange (the "**Admission**") no later than the first Interest Payment Date and use its reasonable endeavours to maintain such Admission for so long as any of the Bonds remain outstanding (as defined in the Fiscal Agency Agreement);

(i) from and including the Re-designation Date, issue and allot or, as the case may be, transfer and deliver Ordinary Shares on exercise of Conversion Rights and at all times keep available for issue free from pre-emptive rights out of its authorised but unissued capital sufficient authorised but unissued Ordinary Shares to enable the exercise of Conversion Rights, and all other rights of subscription and conversion for Ordinary Shares, to be satisfied in full;

(j) appoint an Independent Adviser to carry out any action requested of it under the Bonds;

(k) not take any action (nor refrain from taking any action) that would cause the Issuer to be subject generally to the taxing jurisdiction of a territory or a taxing authority of or in that territory with power to tax other than or in addition to the Kingdom of Spain if, at such time and under current laws and regulations, the Issuer would be required generally to make any withholding or deduction for or on account of any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed or levied by or on behalf of such territory or any political subdivision thereof or therein having power to tax in respect of payments of interest on the Bonds and where any such withholding or deduction exceeds any such withholding or deduction imposed or levied by or on behalf of the Kingdom of Spain; and

(l) by no later than the Issue Date, (i) publish a copy of these Conditions (including a legend regarding the intended target market for the Bonds) on its website and (ii) thereafter (and for so long as any of the Bonds remain outstanding (as defined in the Fiscal Agency Agreement)) maintain the availability of these Conditions (as the same may be amended in accordance with their terms) on such website.

12 Prescription

Claims against the Issuer for payment in respect of the Bonds shall be prescribed unless made within 10 years (in the case of the principal amount) or five years (in the case of interest) from the appropriate Relevant Date in respect of such payment and thereafter any principal amount or interest payable in respect of such Bonds shall be forfeited and shall revert to the Issuer.

Claims against the Issuer in respect of any other obligation in respect of the Bonds, including delivery of Ordinary Shares, shall be prescribed and become void unless made within 10 years following the due date for performance of the relevant obligations.

13 Replacement of Bonds

If the certificate representing any Bond is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar or any Paying, Transfer and Conversion Agent subject to all applicable laws and stock exchange requirements, upon payment by the claimant of the expenses incurred in connection with

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

such replacement and on such terms as to evidence and indemnity and otherwise as the Issuer may require. Mutilated or defaced certificates must be surrendered before replacements will be issued.

14 Meetings of Bondholders and Modification

(a) Meetings of Bondholders

The Fiscal Agency Agreement contains provisions for convening meetings of Bondholders to consider matters relating to the Bonds, including the modification of any provision of these Conditions. Any such modification may be made if sanctioned by an Extraordinary Resolution. Such a meeting may be convened by the Issuer and shall be convened by them upon the request in writing of Bondholders holding not less than one-tenth of the aggregate principal amount of the outstanding Bonds. The quorum at any meeting convened to vote on an Extraordinary Resolution will be one or more persons holding or representing not less than half of the aggregate principal amount of the outstanding Bonds or, at any adjourned meeting, one or more persons being or representing Bondholders whatever the principal amount of the Bonds held or represented; provided, however, that Reserved Matters may only be sanctioned by an Extraordinary Resolution passed at a meeting of Bondholders at which one or more persons holding or representing not less than three-quarters or, at any adjourned meeting, one-quarter of the aggregate principal amount of the outstanding Bonds form a quorum. Any Extraordinary Resolution duly passed at any such meeting shall be binding on all the Bondholders, whether present or not.

In addition, a resolution in writing signed by or on behalf of the holders of not less than 75 per cent. of the aggregate principal amount of the Bonds outstanding who for the time being are entitled to receive notice of a meeting of Bondholders will take effect as if it were an Extraordinary Resolution. Such a resolution in writing may be contained in one document or several documents in the same form, each signed by or on behalf of one or more Bondholders.

No consent or approval of Bondholders shall be required in connection with any Conversion Right Transfer effected in accordance with Condition 6(*l*).

(b) Modification

The Bonds and these Conditions may be amended without the consent of the Bondholders to correct a manifest error. In addition, the parties to the Fiscal Agency Agreement may agree to modify any provision thereof, but the Issuer shall not agree, without the consent of the Bondholders, to any such modification unless it is of a formal, minor or technical nature, it is made to correct a manifest error or it is not materially prejudicial to the interests of the Bondholders.

15 Notices

All notices required to be given to Bondholders pursuant to these Conditions will (unless otherwise provided in these Conditions) be given by publication through the electronic communication system of Bloomberg. The Issuer shall also ensure that all notices are duly published in a manner which complies with the rules and regulations of any stock exchange, multi-lateral trading facility or other relevant authority on which the Bonds are for the time being listed and/or admitted to trading. Any such notice shall be deemed to have been given on the date of such publication or, if required to be published in more than one manner or at different times, then such notice shall be deemed to have been given on the date of the publication in each required manner and time. If publication as provided above is not practicable, notice will be given in such other manner, and shall be deemed to have been given on such date, as the Fiscal Agent may approve.

Notwithstanding the above, for so long as all the Bonds are represented by the Global Certificate and the Global Certificate is deposited with a common depositary for Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg, notices

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

required to be given to Bondholders pursuant to the Conditions shall also begiven by delivery of the relevant notice to Euroclear or Clearstream, Luxembourg and such notices shall be deemed to have been given to Bondholders on the day of delivery to Euroclear and/or Clearstream, Luxembourg.

The Issuer shall send a copy of all notices given by it to Bondholders pursuant to these Conditions simultaneously to the Calculation Agent.

16 Spanish Corporations Act

In compliance with Condition 19(a), and save as provided in Condition 19(a), Bondholders will not benefit from any right as a holder of Bonds arising from articles 411 and 418 of the Spanish Law on Capital Companies (*Ley de Sociedades de Capital*).

In compliance with Condition 19(*a*), and save as provided in Condition 19(*a*), and for the avoidance of doubt, in respect of Article 418 of the Spanish Capital Companies Act, the conversion regime established therein shall be replaced for all purposes with the regime established in these Conditions.

17 Further Issues

The Issuer may from time to time without the consent of the Bondholders create and issue further bonds, notes or debentures either having the same terms and conditions in all respects as the Bonds or in all respects except for the first payment of interest on them and the first date on which conversion rights may be exercised and so that such further issue shall be consolidated and form a single series with the Bonds or upon such terms as to interest, conversion, redemption and otherwise as the Issuer may determine at the time of their issue.

18 Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999

No person shall have any right to enforce any term or condition of the Bonds under the Contracts (Rights of Third Parties) Act 1999.

19 Governing Law and Jurisdiction

(a) Governing law

The Bonds and any non-contractual obligations arising out of or in connection with the Bonds are governed by English law, except that Condition 1(*c*) is governed by, and shall be construed in accordance with, Spanish law.

(b) English courts

The courts of England have exclusive jurisdiction to settle any dispute (a "**Dispute**") arising out of or in connection with the Bonds (including any non-contractual obligation arising out of or in connection with the Bonds).

(c) Appropriate forum

The Issuer agrees that the courts of England are the most appropriate and convenient courts to settle any Dispute and, accordingly, that it will not argue to the contrary.

(d) Rights of the Bondholders to take proceedings outside England

Condition 19(*b*) is for the benefit of the Bondholders only. As a result, nothing in this Condition 19 prevents any Bondholder from taking proceedings relating to a Dispute ("**Proceedings**") in any other

15 MAR 2021
Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

courts with jurisdiction. To the extent allowed by law, Bondholders may take concurrent Proceedings in any number of jurisdictions.

(e) Service of process

The Issuer agrees that the documents which start any Proceedings and any other documents required to be served in relation to those Proceedings may be served on it by being delivered to Law Debenture Corporate Services Limited for the time being at Fifth Floor, 100 Wood St, London EC2V 7EX, or to such other person with an address in England or Wales and/or at such other address in England or Wales as the Issuer may specify by notice in writing to the Bondholders. Nothing in this paragraph shall affect the right of any Bondholder to serve process in any other manner permitted by law. This Condition applies to Proceedings in England and to Proceedings elsewhere.

15 MAR 2021

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

EL PRESENTE DOCUMENTO NO CONSTITUYE UNA OFERTA DE VENTA DE VALORES NI UNA SOLICITUD DE OFERTAS DE COMPRA DE VALORES.

ÚNICAMENTE A LOS EFECTOS DE LOS REQUISITOS DE GOBERNANZA DE PRODUCTO QUE FIGURAN EN: (A) LA DIRECTIVA DE LA UE 2014/65/UE RELATIVA A LOS MERCADOS DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, EN SU VERSIÓN VIGENTE EN CADA MOMENTO ("MIFID II"); (B) LOS ARTÍCULOS 9 Y 10 DE LA DIRECTIVA DELEGADA (UE) 2017/593 DE LA COMISIÓN POR LA QUE SE COMPLEMENTA MIFID II; Y (C) LAS MEDIDAS DE TRANSPOSICIÓN NACIONALES (EN CONJUNTO, LOS "REQUISITOS DE GOBERNANZA DE PRODUCTO DE MIFID II"), Y CON EXCLUSIÓN DE CUALQUIER RESPONSABILIDAD, YA SEA EXTRACONTRACTUAL, CONTRACTUAL O DE CUALQUIER OTRA NATURALEZA, A LA QUE CUALQUIER "PRODUCTOR" (A LOS EFECTOS DE LOS REQUISITOS DE GOBERNANZA DE PRODUCTO DE MIFID II) PUDIERA ESTAR SUJETO CON RESPECTO A LOS MISMOS, LAS OBLIGACIONES HAN SIDO OBJETO DE UN PROCESO DE APROBACIÓN DE PRODUCTOS, CONFORME AL CUAL SE HA DETERMINADO QUE: (I) EL MERCADO DESTINATARIO DE LAS OBLIGACIONES ES ÚNICAMENTE EL DE LAS CONTRAPARTES ELEGIBLES Y LOS CLIENTES PROFESIONALES, CONFORME A LA DEFINICIÓN QUE PARA CADA UNO DE ELLOS PREVÉ EL MIFID II; Y (II) TODOS LOS CANALES DE DISTRIBUCIÓN DE LAS OBLIGACIONES A LAS CONTRAPARTES ELEGIBLES Y A LOS CLIENTES PROFESIONALES SON APROPIADOS. TODA PERSONA QUE OFREZCA, VENDA O RECOMIENDE POSTERIORMENTE LAS OBLIGACIONES (UN "DISTRIBUIDOR") DEBERÁ TENER EN CUENTA LA EVALUACIÓN DEL MERCADO DESTINATARIO REALIZADA POR EL PRODUCTOR; NO OBSTANTE, CUALQUIER DISTRIBUIDOR QUE VINIERA SUJETO AL RÉGIMEN PREVISTO EN MIFID II ES RESPONSABLE DE REALIZAR SU PROPIA EVALUACIÓN DEL MERCADO DESTINATARIO EN RELACIÓN CON LAS OBLIGACIONES (YA FUERA ADOPTANDO O PERFECCIONANDO LA EVALUACIÓN DEL MERCADO DESTINATARIO REALIZADA POR EL PRODUCTOR) Y DE DETERMINAR LOS CANALES DE DISTRIBUCIÓN APROPIADOS.

LA EVALUACIÓN DEL MERCADO DESTINATARIO SE LLEVA A CABO SIN PERJUICIO DE LOS REQUISITOS DE CUALQUIER RESTRICCIÓN CONTRACTUAL O LEGAL DE VENTA PREVISTA EN RELACIÓN CON LAS OBLIGACIONES.

A EFECTOS DE ACLARACIÓN, LA EVALUACIÓN DEL MERCADO DESTINATARIO NO CONSTITUYE: (A) UNA EVALUACIÓN DE LA IDONEIDAD O CONVENIENCIA A LOS EFECTOS DE MIFID II; NI (B) UNA RECOMENDACIÓN A NINGÚN INVERSOR O GRUPO DE INVERSORES DE INVERTIR EN O ADQUIRIR LAS OBLIGACIONES O DE ADOPTAR CUALQUIER OTRA DECISIÓN EN RELACIÓN CON LAS MISMAS.

LAS OBLIGACIONES NO ESTÁN DESTINADAS A NI DEBERÁN SER OFRECIDAS, VENDIDAS O PUESTAS A DISPOSICIÓN EN FORMA ALGUNA DE NINGÚN INVERSOR MINORISTA EN EL ESPACIO ECONÓMICO EUROPEO ("EEE") NI EN EL REINO UNIDO. A ESTOS EFECTOS, SE ENTIENDE POR INVERSOR MINORISTA CUALQUIERA DE LOS SIGUIENTES: (I) UN CLIENTE MINORISTA, CONFORME A LA DEFINICIÓN DE DICHA EXPRESIÓN PREVISTA EN EL NÚMERO 11) DEL ARTÍCULO 4, APARTADO

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

1, DE MIFID II; O (II) UN CLIENTE EN EL SENTIDO DE LA DIRECTIVA (UE) 2016/97, EN AQUELLOS CASOS EN QUE DICHO CLIENTE NO PUDIERA SER CLASIFICADO COMO CLIENTE PROFESIONAL CONFORME A LO DISPUESTO EN EL NÚMERO 10) DEL ARTÍCULO 4, APARTADO 1, DE MIFID II. EN CONSECUENCIA, NO SE HA ELABORADO EL DOCUMENTO DE DATOS FUNDAMENTALES PREVISTO EN EL REGLAMENTO (UE) N.º 1286/2014, EN SU VERSIÓN VIGENTE EN CADA MOMENTO (EL "REGLAMENTO PRIIPS") A EFECTOS DE OFRECER, VENDER O DE CUALQUIER OTRA FORMA PONER LAS OBLIGACIONES A DISPOSICIÓN DE INVERSORES MINORISTAS EN EL EEE O EN EL REINO UNIDO, POR LO QUE DICHO OFRECIMIENTO, VENTA O PUESTA A DISPOSICIÓN DE CUALQUIER INVERSOR MINORISTA EN EL EEE O EN EL REINO UNIDO PODRÍA SER ILEGAL EN VIRTUD DEL REGLAMENTO PRIIPS.

Términos y Condiciones de las Obligaciones

Lo que sigue, a excepción de los párrafos en cursiva, constituyen los términos y condiciones de las Obligaciones que se incorporarán por referencia al Certificado Múltiple y figurarán en la versión definitiva de las Obligaciones. Las referencias a la palabra "conversión" o "canje" (y términos relacionados) en los siguientes términos y condiciones de las Obligaciones habrá de entenderse en el sentido de incluir referencias a la conversión de las Obligaciones en nuevas Acciones Ordinarias y/o al canje de Obligaciones por Acciones Ordinarias existentes. Estas referencias solo se aplicarán a las Obligaciones si han sido recalificadas como obligaciones convertibles y/o canjeables de conformidad con la Condición 6.

La emisión de Obligaciones Verdes Condicionalmente Convertibles al 2,75 por ciento por importe de 125 000000 euros con vencimiento en 2025 (las "**Obligaciones**", término este último que incluirá, a menos que se indique lo contrario, cualesquiera otras obligaciones emitidas al amparo de lo dispuesto en la Condición 17 y que, entendiéndose consolidadas con las Obligaciones, hubieran de constituir una única serie junto con estas últimas) ha sido (salvo en lo que respecta a cualesquiera otras obligaciones que puedan ser emitidas de conformidad con lo dispuesto en la Condición 17) autorizada en virtud de los correspondientes acuerdos del Consejo de Administración de Audax Renovables, S.A. (el "**Emisor**") (sociedad con domicilio social, a la Fecha de Emisión, en Carrer del Temple, 25, 08911 Badalona (Barcelona), España) adoptados el día 18 de noviembre de 2020. Las Obligaciones podrán ser recalificadas como obligaciones convertibles y/o canjeables si una junta general de accionistas del Emisor (una "**Junta General**") que se celebre a más tardar el 30 de junio de 2021 (la "**Fecha Límite**") así lo aprueba.

El Emisor, junto con [The Bank of New York Mellon, Sucursal en Londres], este último como agente fiscal (el "**Agente Fiscal**", expresión que incluirá a cualquier entidad que sucediera a este último como agente fiscal en virtud del Contrato de Agencia Fiscal que se define a continuación), los agentes de pago, de transferencia y de conversión nombrados como tales en cada momento (y que, conjuntamente con el Agente Fiscal, serán referidos como los "**Agentes de Pago, Transferencia y Conversión**", expresión que incluirá a las personas que sucedieran a los mismos como Agentes de Pago, Transferencia y Conversión en virtud del Contrato de Agencia Fiscal) y [The Bank of New York Mellon SA/NV, Sucursal en Luxemburgo] en su calidad de agente de registro respecto de las Obligaciones (el "**Agente de Registro**", expresión que incluirá a cualquier persona que pudiera suceder al mismo como agente de registro de conformidad con los términos previstos en el Contrato de Agencia Fiscal) han suscrito con fecha 30 de noviembre de 2020 un contrato de agencia fiscal, de transferencia y conversión (el "**Contrato de Agencia Fiscal**") en relación con las Obligaciones. Asimismo, el Emisor ha celebrado un contrato de agencia de cálculo, de fecha 30 de noviembre de 2020 (el "**Contrato de Agencia de Cálculo**") con [Conv-Ex Advisors Limited] (el "**Agente de Cálculo**", expresión que incluirá a cualquier persona que pudiera suceder al mismo como agente de cálculo en virtud del Contrato de Agencia de Cálculo) conforme

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

al cual el Agente de Cálculo ha sido designado para realizar determinados cálculos en relación con las Obligaciones.

Copias del Contrato de Agencia Fiscal, del Contrato de Agencia de Cálculo y de los presentes términos y condiciones (las "**Condiciones**") se encuentran disponibles durante el horario normal de trabajo en las oficinas especificadas de cada uno de dichos Agentes de Pago, Transferencia y Conversión y del Agente de Registro y, a discreción del Agente Principal de Pago, Transferencia y Conversión, por correo electrónico previa petición a corpsov4@bnymellon.com. Se entenderá que los Obligacionistas tienen conocimiento de todas las disposiciones del Contrato de Agencia Fiscal que les son aplicables. El Contrato de Agencia Fiscal incluye el modelo que adoptarán las Obligaciones. Las presentes Condiciones incluyen un resumen de las disposiciones detalladas del Contrato de Agencia Fiscal, y habrán de entenderse sujetas a tales disposiciones.

El Emisor, conforme exige la legislación española, ha otorgado una escritura pública (la "**Escritura Pública**") ante notario público español en relación con la emisión de las Obligaciones y ha presentado dicha Escritura Pública a inscripción en el Registro Mercantil de Barcelona. La Escritura Pública incluye, entre otros extremos, las presentes Condiciones. Si los Acuerdos de los Accionistas (según se definen a continuación) se aprueban en una Junta General que se celebre a más tardar en la Fecha Límite, el Emisor, conforme a lo exigido por la legislación española, otorgará una ulterior escritura pública (la "**Escritura Pública de Recalificación**") ante un notario público español elevando a público tales Acuerdos de Accionistas y modificando la Escritura Pública en relación con la recalificación de las Obligaciones como obligaciones convertibles y/o canjeables y hará todo lo posible para inscribir la Escritura Pública de Recalificación en el Registro Mercantil del domicilio social del Emisor a más tardar 25 Días Hábiles en Barcelona a partir de la fecha de la Junta General correspondiente en la que se aprueben los Acuerdos de Accionistas (el "**Plazo de Recalificación**"). La Escritura Pública de Recalificación asimismo contendrá las presentes Condiciones.

Los términos y expresiones en mayúsculas que, siendo utilizados en las presentes Condiciones, no hubieran sido definidos en las mismas, tendrán el significado que se les atribuye en el Contrato de Agencia Fiscal, a menos que el contexto exigiera otra cosa o se indicara lo contrario.

1 Forma, denominación, título y naturaleza

(a) Forma y denominación

Las Obligaciones se encuentran registradas, han sido numeradas de forma consecutiva, y han sido emitidas por un importe de principal de 100 000 euros cada una de ellas.

(b) Título

La titularidad de las Obligaciones se transmitirá en virtud de su entrega y registro de dicha transmisión conforme se describe en la Condición 4. El titular (según se define a continuación) de cualquier Obligación será considerado (salvo que la ley exija lo contrario o un tribunal de jurisdicción competente ordene otra cosa) como titular de pleno derecho de la Obligación en cuestión a todos los efectos (se encontrara o no vencida la Obligación en cuestión e independientemente de cualquier notificación de propiedad, fideicomiso u otro derecho sobre la misma o su robo o pérdida (o la del certificado correspondiente, según proceda) o cualquier anotación existente en la misma o en el certificado que la represente (salvo en el caso de cualquier transmisión debidamente realizada de la Obligación en cuestión)), sin que pueda exigirse responsabilidad alguna a ninguna persona por el hecho de que esta última considere como titular de pleno derecho de la Obligación al titular de la misma.

(c) Naturaleza de las Obligaciones

Las Obligaciones constituyen obligaciones directas, generales, incondicionales y (con sujeción a lo dispuesto en la Condición 2) no garantizadas del Emisor y, en caso de concurso del Emisor de

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

conformidad con lo dispuesto en la legislación española (y salvo que en tal caso pudieran entenderse como créditos subordinados de conformidad con el artículo 281 del Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley Concursal) (la "**Ley Concursal**") o cualquier otra disposición legal equivalente que sustituyera a esta última en el futuro, y con sujeción a cualquier excepción legal o reglamentaria), gozarán todas ellas del mismo rango (*pari passu*) sin ninguna preferencia entre sí, y al menos del mismo rango que cualesquiera otras obligaciones pendientes no garantizadas y no subordinadas del Emisor, presentes y futuras, salvo aquellas obligaciones que puedan ser preferentes en virtud de disposiciones legales que sean imperativas y de aplicación general.

En caso de concurso del Emisor, de conformidad con lo dispuesto en la Ley Concursal, los créditos relativos a las Obligaciones (que no tuvieran carácter subordinado de conformidad con el artículo 281 de la Ley Concursal y en la medida en que no estuvieran garantizados por el Emisor de conformidad con lo dispuesto en la Condición 2) tendrán la consideración de créditos ordinarios, tal como se definen en la Ley Concursal. Los créditos ordinarios se clasifican por debajo de los créditos contra la masa y de los créditos privilegiados. Los créditos ordinarios se clasifican por encima de los créditos subordinados.

En la medida en que no estuvieran garantizados por el Emisor de conformidad con lo dispuesto en la Condición 2, (i) los intereses devengados y no satisfechos debidos por razón de las Obligaciones al inicio de un procedimiento de concurso del Emisor se calificarán como créditos subordinados y (ii) el devengo de intereses sobre las Obligaciones quedará suspendido a partir de la fecha de cualquier declaración de concurso del Emisor en España.

2 Prohibición de gravámenes

En tanto en cuanto se encuentre vigente cualquier Obligación (según se define en el Contrato de Agencia Fiscal), el Emisor se abstendrá, y se asegurará de que sus Filiales Significativas se abstengan de, crear, o tener pendiente, cualquier hipoteca, carga, afección, prenda u otro derecho de garantía (un "**Derecho de Garantía**") (salvo cualquier Derecho de Garantía otorgado para garantizar una Financiación de Proyecto sin Recurso) sobre la totalidad o parte de su patrimonio, activos o ingresos, presentes o futuros (incluyendo cualesquiera dividendos pasivos) para garantizar cualquier Endeudamiento de los Mercados de Capitales o para garantizar de cualquier aval o indemnización con respecto a cualquier Endeudamiento de los Mercados de Capitales sin que al mismo tiempo o antes de ello con arreglo a las Obligaciones, la misma garantía que se cree o subsista garantice dicho Endeudamiento de los Mercados de Capitales, aval o indemnización o cualquier otra garantía que sea aprobada mediante Acuerdo Extraordinario de los Obligacionistas.

3 Definiciones

En las presentes Condiciones, salvo que se disponga otra cosa:

"**Acciones Ordinarias Adicionales**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*d*).

"**Obligacionista**" y "**titular**" significa la persona a cuyo nombre se encontrará inscrita cualquier Obligación en el Registro (conforme a la definición prevista en la Condición 4(*a*)).

"**Día Hábil**" significa (salvo conforme se prevé en la Condición 8(g)), en relación con cualquier plaza, cualquier día (salvo sábados o domingos) en el que los bancos comerciales y los mercados de divisas se encontraran abiertos a efectos de sus operaciones en dicha plaza.

"**Endeudamiento de los Mercados de Capitales**" significa cualquier Endeudamiento que adopte la forma de o esté representado por cualquier bono, pagaré, obligación, título obligacional, préstamo de valores, certificado u otro instrumento que cotice o pudiera cotizar o esté admitido o pueda ser admitido a

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

negociación en cualquier bolsa o en cualquier mercado de valores (incluyendo, sin limitación, en cualquier mercado de valores extrabursátil u OTC).

"**Distribución en Efectivo**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*b*)(v).

"**Cambio de Control**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*b*)(vi).

"**Precio de Cierre**" significa, con respecto a cualquier Acción Ordinaria, o a cualquier Valor, Valor de Escisión, opción, *warrant* u otro derecho o activo , y en cualquier Día de Negociación respecto del mismo, el precio de cierre alcanzado en la Bolsa de Valores Correspondiente en dicho Día de Negociación de una Acción Ordinaria o, en su caso, el precio de dicho Valor, Valor de Escisión, opción, *warrant* u otro derecho o activo conforme hubiera sido publicado por o pudiera derivarse de la información publicada en la página de Bloomberg HP (o en cualquier página que pudiera suceder o sustituir a esta última) (fijando el Último Precio, o cualquier configuración que lo suceda y utilizando valores no ajustados para cualquier evento que ocurra después de dicho Día de Negociación; en el bien entendido, a efectos de aclaración, que todos los valores habrán de ser calculados con cualesquiera ajustes que figuraran en la página DPDF, o de conformidad con cualquier otro ajuste similar que los suceda, desactivados) relativa a dicha Acción Ordinaria, Valor, Valor de Escisión, opción, *warrant* u otro derecho o activo (todo ello conforme pudiera señalar el Agente de Cálculo) (haciéndose constar, a efectos de aclaración, que dicha página Bloomberg para las Acciones Ordinarias a la Fecha de Emisión es la página ADX SM Equity HP), si existiera o, en cualquier otro caso, cualquier otra fuente (en su caso) que un Asesor Independiente determinara de buena fe que es apropiada en dicho Día de Negociación, y una vez convertido dicho Precio de Cierre a la Moneda Relevante (en aquellos casos en que no estuviera ya denominado en la misma) por el Agente de Cálculo al Tipo de Cambio Vigente en dicho Día de Negociación, en el bien entendido que:

(i) si en dicho Día de Negociación (a los efectos de esta definición, la "**Fecha Original**"), dicho precio no está disponible o no puede determinarse según lo dispuesto anteriormente, el Precio de Cierre de la correspondiente Acción Ordinaria, Valor, Valor de Escisión, opción, *warrant* o cualquier otro derecho o activo, según proceda en cada caso, en dicho Día de Negociación será el Precio de Cierre, determinado por el Agente de Cálculo según lo dispuesto anteriormente, correspondiente a dicho Día de Negociación inmediatamente anterior respecto del cual fuera posible dicha determinación; no obstante, si dicho Día de Negociación inmediatamente anterior fuera anterior en más de cinco días a la Fecha Original, el Precio de Cierre correspondiente a dicho Día de Negociación se considerará no susceptible de ser determinado de conformidad con esta estipulación (i); y

(ii) en tal caso, i.e., si el Precio de Cierre no pudiera ser determinado conforme se ha indicado anteriormente, el Precio de Cierre de la correspondiente Acción Ordinaria, Valor, Valor de Escisión, opción, *warrant* u otro derecho o activo, según proceda en cada caso, será determinado por referencia a la Fecha Original por un Asesor Independiente de la manera que éste determine de buena fe como apropiada, y el Precio de Cierre así calculado en o por referencia a cualquier Día de Negociación, si no estuviera denominado en la Moneda Relevante, habrá de ser convertido a la Moneda Relevante al Tipo de Cambio Vigente en dicho Día de Negociación.

"**CNMV**" significa la Comisión Nacional del Mercado de Valores de España.

"**Fecha de Conversión**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*g*).

"**Notificación de Conversión**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*g*).

"**Período de Conversión**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*a*).

"**Precio de Conversión**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*a*).

"**Derecho de Conversión**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*a*).

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Se producirá una "**Exclusión de Cotización**" si:

(i) en cualquier momento las Acciones Ordinarias no cotizan y no se encuentran admitidas a negociación en las Bolsas de Valores españolas, o si las Bolsas de Valores españolas anuncian que las Acciones Ordinarias dejarán de ser admitidas a cotización o negociación (según corresponda), salvo que las Acciones Ordinarias sean inmediatamente, o sigan siendo admitidas a cotización y/o cotización en otro Mercado Regulado; o

(ii) la negociación de las Acciones Ordinarias en cada bolsa de valores en la que, en cada momento, coticen y/o se encuentren admitidas a negociación se suspende por un período de 10 Días de Negociación consecutivos o más (disponiéndose que la negociación de las Acciones Ordinarias no se considerará suspendida en cualquier Día de Negociación en el que se haya producido una suspensión general de la negociación en la bolsa de valores correspondiente o cuando dicha suspensión esté relacionada con un proyecto de reorganización o fusión, concentración o consolidación relacionado con el Emisor).

"**Distribución**" significa una Distribución en Efectivo y/o una Distribución No Dineraria, según lo exija el contexto.

"**Capital social**" significa, en relación con cualquier entidad, su capital social emitido, con exclusión de cualquier parte del mismo que, ni en lo que respecta a los dividendos ni en lo que respecta al capital, conlleve algún derecho a participar más allá de una cantidad determinada en una distribución.

"**Fecha de Corte**" significa, en relación con cualquier capitalización, división o consolidación de Acciones Ordinarias, o en el caso de cualquier dividendo o distribución (incluyendo, sin limitación, una Distribución en Efectivo) u otro derecho, el primer Día de Negociación en el que se negocien las Acciones Ordinarias sin el dividendo correspondiente u otra distribución o derecho en la Bolsa de Valores Correspondiente.

"**Acuerdo Extraordinario**" tiene el significado previsto en el Contrato de Agencia Fiscal.

"**Valor Razonable de Mercado**" significa, en cualquier fecha (la "**Fecha VRM**"):

(i) en el caso de una Distribución en Efectivo, el importe de dicha Distribución en Efectivo, determinado de buena fe por el Agente de Cálculo;

(ii) en el caso de cualquier otro importe en efectivo, el importe de dicho efectivo, determinado de buena fe por el Agente de Cálculo;

(iii) en el caso de cualesquiera Valores (incluidas las Acciones Ordinarias), Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos cotizados en cualquier Bolsa de Valores Correspondiente en la que existiera suficiente liquidez (conforme dicha circunstancia fuera determinada de buena fe por el Agente de Cálculo o por un Asesor Independiente), la media aritmética de:

(a) en el caso de las Acciones Ordinarias o (en la medida en que fueran instrumentos representativos de capital social) en el de cualesquiera otros Valores o Valores de Escisión para los que pueda determinarse un Precio Medio Ponderado por Volumen diario (sin tener en cuenta a tal efecto la estipulación (ii) de la definición de este último), dicho Precio Medio Ponderado por Volumen diario de las Acciones Ordinarias o de esos otros Valores o Valores de Escisión; y

(b) en cualquier otro caso, el Precio de Cierre de dichos Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos,

en los supuestos previstos en los apartados (a) y (b) anteriores, correspondiente al periodo de cinco Días de Negociación para dichos Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos contado a partir de dicha Fecha VRM (o, si fuera posterior, a partir de la fecha (la "**Fecha de VRM Ajustada**") correspondiente al primer Día de Negociación en el que dichos Valores, Valores

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos fueran objeto de negociación en el mercado; no obstante, si dicha Fecha de VRM Ajustada fuera posterior al quinto día siguiente a la Fecha VRM, el Valor Razonable de Mercado de dichos Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos se determinará en su lugar de conformidad con el párrafo (iv) siguiente, y no se aplicará dicha Fecha de VRM Ajustada) o correspondiente a cualquier periodo inferior en que dichos Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos fueran objeto de negociación en el mercado, todo ello conforme determinara de buena fe el Agente de Cálculo;

(iv) en el caso de cualesquiera Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos que no fueran objeto de negociación en ninguna Bolsa de Valores Correspondiente que ofreciera suficiente liquidez (conforme se ha señalado anteriormente), o en aquellos casos en que se hubiera previsto en el apartado (iii) anterior su determinación de conformidad con el presente apartado (iv), un importe igual al valor razonable de mercado de dichos Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos, conforme dicho valor razonable fuera determinado de buena fe por un Asesor Independiente de conformidad con cualquier método de valoración de mercado comúnmente aceptado y teniendo en cuenta los factores que considere apropiados, incluyendo el precio de mercado por Acción Ordinaria, el rendimiento de los dividendos de una Acción Ordinaria, la volatilidad de dicho precio de mercado, los tipos de interés vigentes y los términos y condiciones de dichos Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos, incluyendo en cuanto a la fecha de vencimiento y su precio de ejercicio o similar (en su caso).

Dichos importes habrán de ser convertidos (si no estuvieran ya denominados en la Moneda Correspondiente en la Fecha VRM (o, en su caso, en la Fecha de VRM Ajustada)) a la Moneda Correspondiente al Tipo de Cambio Vigente en la Fecha VRM (o, en su caso, en la Fecha de VRM Ajustada), todo ello según determine de buena fe el Agente de Cálculo. Además, en el caso de los apartados (i), (ii), (iii) y (iv) anteriores, el Valor Razonable de Mercado habrá de ser calculado en términos brutos, sin atender a cualesquiera retenciones o deducciones que hubieran de ser practicadas por o a cuenta de cualesquiera impuestos, y sin tener en cuenta ningún crédito fiscal asociado.

"**Fecha Final**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*g*).

"**Fecha de Vencimiento Final**" significa el 30 de noviembre de 2025.

"**Fecha de la Primera Disposición**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*b*)(i).

"**Capital Flotante**" significa el número total de Acciones Ordinarias (i) en poder de fondos mutuos, fondos de inversión, planes de inversión colectiva o fondos de pensiones y (ii) en poder de personas que posean (junto con cualquier otra persona o personas con quienes actúen en concierto) Acciones Ordinarias que representen menos del 3 por ciento del número total de Acciones Ordinarias emitidas y en circulación.

Se producirá un "**Supuesto de Capital Flotante**" si durante cualquier periodo de al menos 30 Días de Negociación consecutivos, el número de Acciones Ordinarias que componen el Capital Flotante sea igual o inferior al 10 por ciento del número total de Acciones Ordinarias emitidas y en circulación.

"**Grupo**" significa Audax Renovables, S.A. y sus Filiales consolidadas, entendidas en su conjunto.

"**Iberclear**" significa el sistema español de compensación y liquidación (*Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal*).

"**Endeudamiento**" significa cualquier endeudamiento de cualquier persona que traiga causa de cualesquiera fondos tomados en préstamo, incluyendo (sin limitación alguna) cualquier endeudamiento derivado de o correspondiente a:

(a) importes correspondientes a la aceptación de cualquier instrumento de crédito;

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(b) importes obtenidos en virtud de cualquier instrumento de compra de títulos;

(c) el importe capitalizado de cualquier pasivo en concepto de contratos de arrendamiento o de compraventa a plazos que, de conformidad con lo dispuesto en la legislación aplicable y los principios de contabilidad generalmente aceptados, tengan la consideración de arrendamiento financiero o de capital; e

(d) importes obtenidos en virtud de cualquier otra operación (incluyendo, sin limitación alguna, en virtud de cualquier contrato de futuros o ventas con pacto de recompra o la cesión de créditos y otros activos en aquellos casos en que dicha operación se efectúe con posibilidad de recurso),

que, en cada caso y de conformidad con cualesquiera principios de contabilidad generalmente aceptados que fueran de aplicación, hubiera de figurar como pasivo en el balance consolidado auditado del Grupo.

"**Asesor Independiente**" significa cualquier entidad financiera o asesor independiente que contara con los correspondientes conocimientos especializados, pudiendo ser, en su caso, el Agente de Cálculo, nombrado por el Emisor a su propia costa en cada momento en aquellos casos en que así lo exigieran las presentes Condiciones.

"**Fecha de Pago de Interés**" tiene el significado previsto en la Condición 5(*a*).

"**Período de Interés**" tiene el significado previsto en la Condición 5(*a*).

"**Fecha de Emisión**" significa el 30 de noviembre de 2020.

"**Distribución No Dineraria**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*b*)(iv).

"**Notificación de Supuesto de No Convertibilidad**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*e*).

"**Fecha de Notificación de Supuesto de No Convertibilidad**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*e*).

"**Fecha de Rescate del Supuesto de No Convertibilidad**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*e*).

"**Emisión No Preferente de Valores**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*b*)(iii).

"**Plazo sin Recalificación**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*f*).

"**Fecha de Venta sin Recalificación**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*f*).

"**Notificación de Ejercicio de Venta sin Recalificación**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*f*).

"**Período de Venta sin Recalificación**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*f*).

"**Financiación de Proyecto sin Recurso**" significa cualquier Endeudamiento de los Mercados de Capitales contraído por o en nombre de una Sociedad de Financiación de Proyectos para financiar la totalidad o parte de los costes de adquisición, construcción o desarrollo de cualquier proyecto, siempre que:

(i) todo Derecho de Garantía otorgado por el Emisor o cualquier Filial del Emisor en relación con el mismo se limite únicamente a los activos del proyecto (incluidas las acciones de la Sociedad de Financiación de Proyectos);

(ii) los titulares del Endeudamiento del Mercado de Capitales se comprometan expresamente a limitar su recurso al proyecto financiado y los ingresos o flujos de efectivo derivados de dicho proyecto como única fuente de reembolso de las cantidades anticipadas; y

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(iii) no haya ningún otro recurso para el Emisor o cualquier Participada del Emisor con respecto a cualquier incumplimiento de cualquier persona en virtud del Endeudamiento de los Mercados de Capitales; y

"**Fecha de Rescate Opcional**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*b*).

"**Notificación de Rescate Opcional**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*b*).

"**Acciones Ordinarias**" significa las acciones ordinarias íntegramente desembolsadas que conforman el capital del Emisor, cada una de ellas de un valor nominal de 0,10 euros a la Fecha de Emisión.

"**Otros Valores**" significa cualesquiera otros valores representativos del capital social del Emisor distintos de las Acciones Ordinarias.

"**Valor Paritario**" significa, con respecto a cualquier Día de Negociación, el importe determinado de buena fe por el Agente de Cálculo y calculado de la siguiente manera:

PV = N x VWAP

donde

PV = el Valor Paritario

N = 100 000 euros, dividido por el Precio de Conversión correspondiente a dicho Día de Negociación (entendiéndose por tal el Precio de Conversión en un Supuesto Relevante si dicho Precio de Conversión en un Supuesto Relevante fuera aplicable en un supuesto de ejercicio de Derechos de Conversión en el que la Fecha de Conversión coincidiera con dicho Día de Negociación), siempre que si (A) dicho Día de Negociación cae en o después de (i) la Fecha de Corte en relación con cualquier dividendo o distribución (incluyendo sin limitación alguna una Distribución en Efectivo) u otro derecho con respecto al cual fuera necesario cualquier ajuste al Precio de Conversión de conformidad con lo dispuesto en las Condiciones 6(*b*)(i), 6(*b*)(ii), 6(*b*)(iv) o 6(*b*)(v) o (ii) la fecha del primer anuncio público de las condiciones de una Emisión No Preferente de Valores con respecto a la cual fuera necesario un ajuste al Precio de Conversión de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(*b*)(iii), y (B) dicho ajuste no hubiera tenido lugar a más tardar en dicho Día de Negociación, el Precio de Conversión vigente en dicho Día de Negociación sólo se multiplicará, a los efectos de esta definición, por el factor de ajuste que determine posteriormente el Agente de Cálculo como aplicable respecto del ajuste del Precio de Conversión correspondiente

VWAP = el Precio Medio Ponderado por Volumen de una Acción Ordinaria (convertido, si procede, a euros al Tipo de Cambio Vigente) en ese Día de Negociación.

Una "**persona**" significa cualquier persona física, sociedad, corporación, firma, sociedad comanditaria, empresa compartida, asociación, organización, estado u organismo de un estado u otra entidad, tenga o no personalidad jurídica separada.

"**Tipo de Cambio Vigente**" significa, respecto de cualquier par de divisas en cualquier día, el tipo *mid* de cambio al contado entre las divisas correspondientes vigente a las 12:00 horas (hora de Londres) de esa fecha (a los efectos de la presente definición, la "**Fecha Original**") que figure en la página Bloomberg BFIX (o en cualquier página que la sustituya) o que se derive de ella, respecto de dicho par de divisas o, si no fuera posible determinar el tipo en cuestión en esta forma, el tipo vigente a las 12:00 (hora de Londres) del día inmediatamente anterior en que dicho tipo pudiera ser determinado en la forma expuesta; no obstante, si ese día inmediatamente anterior fuera a su vez anterior en cinco días a la Fecha Original o si dicho tipo no pudiera ser determinada en esta forma (todo ello conforme señalara de buena fe el Agente de

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Cálculo), se entenderá por Tipo de Cambio Vigente en la Fecha Original el tipo determinado de cualquier otra forma que un Asesor Independiente entienda apropiada.

"**Sociedad de Financiación de Proyectos**" significa una sociedad de objeto especial que es directa o indirectamente propiedad total del Emisor y (i) cuyo único objeto social consiste en un proyecto para la titularidad, creación, construcción, mejora, explotación, desarrollo o explotación de sus activos; y (ii) que no tenga endeudamiento alguno salvo el endeudamiento de recurso limitado contraído para los fines del proyecto mencionado en el inciso (i).

"**Derechos de Compra**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*b*)(ii).

"**Fecha de Venta**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*e*).

"**Notificación de Ejercicio de Venta**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*e*).

"**Período de Venta**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*e*).

"**Precio de Venta**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*e*).

"**Fecha de Anotación**" tiene el significado previsto en la Condición 8(*c*).

"**Fecha de Recalificación**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*a*).

"**Notificación de Recalificación**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*a*).

"**Fecha de Referencia**" significa, en relación con un Ajuste Retroactivo, la fecha a partir de la cual el Ajuste Retroactivo en cuestión surta efecto o, si dicha fecha no tuviera la condición de Día de Negociación, el siguiente Día de Negociación.

"**Acciones de Referencia**" significa, con respecto al ejercicio de los Derechos de Conversión por parte de un Obligacionista, el número de Acciones Ordinarias (redondeado a la baja, en caso necesario, al número entero más cercano) determinado de buena fe por el Agente de Cálculo dividiendo el importe principal de las Obligaciones que son objeto del correspondiente ejercicio de los Derechos de Conversión por el Precio de Conversión vigente en la Fecha de Conversión correspondiente, si bien en aquellos casos en que la Fecha de Conversión coincidiera con o fuera posterior a la fecha en que entrara en vigor cualquier ajuste al Precio de Conversión de conformidad con lo dispuesto en las Condiciones 6(b)(i), 6(b)(ii), 6(b)(iii), 6(b)(iv) o 6(b)(v) en circunstancias en las que la Fecha de Anotación de la Acción coincidiera con o fuera anterior a la fecha de registro u otra fecha relevante para la determinación del derecho al que diera lugar dicho ajuste, el Precio de Conversión correspondiente a ese ejercicio será el que se habría aplicado a ese ejercicio en ausencia de dicho ajuste.

"**Fecha de Registro**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*g*).

"**Mercado Regulado**" significa el mercado regulado de la Bolsa de Valores de Londres o un mercado según se define en el artículo 4, apartado 1, letra 21) de la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, relativa a los mercados de instrumentos financieros.

"**Moneda Correspondiente**" significa, en cualquier momento, la divisa en la que las Acciones Ordinarias cotizan o se negocian en la Bolsa de Valores Correspondiente en ese momento.

"**Fecha Relevante**" significa, con respecto a cualquier Obligación, la que resultare posterior de entre las dos siguientes, a saber:

(i) la fecha en que deba efectuarse el pago correspondiente a dicha Obligación por primera vez; y

(ii) si se retuviera o rechazara indebidamente cualquier importe debido en virtud de dicha Obligación, la fecha que resulte anterior de entre las dos siguientes, a saber: (a) la fecha en que se abone íntegramente el importe debido en cuestión, o (b) la fecha en que el Agente Fiscal haya notificado a

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

los Obligacionistas la recepción de todos los importes debidos en virtud de todas las Obligaciones (salvo que se produzca un incumplimiento en el pago posterior a los titulares correspondientes) de conformidad con lo dispuesto en las presentes Condiciones.

"**Supuesto Relevante**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*b*)(vi).

"**Precio de Conversión de Supuesto Relevante**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*b*)(vi).

"**Período Relevante**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*b*)(vi).

"**Bolsa de Valores Correspondiente**" significa:

(i) en el caso de las Acciones Ordinarias, las Bolsas de Valores españolas o, si las Acciones Ordinarias no dejasen de cotizar y de estar admitidas a cotización en alguna de las Bolsas de Valores españolas, la principal bolsa o mercado de valores en que las Acciones Ordinarias se encuentren en el momento pertinente cotizadas o sean objeto de negociación; y

(ii) en el caso de cualesquiera Valores (distintos de las Acciones Ordinarias) o, en su caso, en el caso de cualesquiera Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos, la principal bolsa o mercado de valores en el que dichos Valores o, en su caso, dichos Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos cotizaran o fueran objeto de negociación,

donde por "**principal bolsa o mercado de valores**" se entenderá la bolsa o el mercado de valores en que coticen o se negocien dichas Acciones Ordinarias, Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos, en el bien entendido que si dichas Acciones Ordinarias, Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos cotizan o se negocian (según sea el caso) en más de una bolsa o mercado de valores en ese momento, se entenderá por "**principal bolsa o mercado de valores**" aquella bolsa o mercado de valores en la que se negocien en ese momento dichas Acciones Ordinarias, Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos que determine el Agente de Cálculo (si el Agente de Cálculo considera que puede hacer dicha determinación) o (en cualquier otro caso) la bolsa o mercado de valores identificado por un Asesor Independiente como aquella bolsa o mercado de valores con el mayor volumen medio diario de negociación de dichas Acciones Ordinarias, Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos.

"**Materia Reservada**" significa cualquier propuesta (i) de modificar la Fecha de Vencimiento Final o la Primera Fecha de Rescate (distinta de cualquier propuesta en cuya virtud se pretendiera aplazar la Primera Fecha de Rescate) o cualquier fecha prevista para el pago de intereses o de cualquier otro importe que trajera causa de las Obligaciones, (ii) de modificar las circunstancias en las que el Emisor o los Obligacionistas tuvieran derecho a rescatar las Obligaciones de conformidad con lo dispuesto en las Condiciones 7(*b*), (*c*), (*e*), (*f*) o (*g*) (distinta de cualquier propuesta en la que se pretenda suprimir el derecho del Emisor a rescatar las Obligaciones de conformidad con lo dispuesto en las Condiciones 7(*b*), (*c*) o (e)), (iii) de reducir o cancelar el importe de principal de, o los intereses de las Obligaciones o de reducir el importe a abonar en el momento del rescate de las Obligaciones, (iv) de modificar la base de cálculo de los intereses o de cualquier otro importe que hubiera de ser satisfecho en virtud de las Obligaciones, (v) de modificar las disposiciones relativas a los Derechos de Conversión, o de suprimir los mismos, salvo por cualquier reducción del Precio de Conversión o aumento del número de Acciones Ordinarias, (vi) de incrementar el Precio de Conversión, (vii) de modificar la divisa de denominación de las Obligaciones o de cualquier pago que proceda respecto de las Obligaciones, (viii) de cambiar la legislación por la que se rigen las Obligaciones o el Contrato de Agencia Fiscal, (ix) de modificar las disposiciones relativas a la mayoría necesaria para considerar válidamente constituida cualquier asamblea de Obligacionistas, o la mayoría necesaria para aprobar cualquier Acuerdo Extraordinario, o (x) modificar esta definición.

"**Ajuste Retroactivo**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*d*).

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

"**Valores**" significa cualesquiera valores incluyendo, entre otros, las Acciones Ordinarias y cualesquiera otros títulos representativos del capital del Emisor, así como cualesquiera opciones, *warrants* u otros títulos que dieran derecho a suscribir o adquirir cualesquiera Acciones Ordinarias o cualesquiera otras acciones representativas del capital del Emisor (y "**Valor**" se interpretará en el mismo sentido).

"**Derecho de Garantía**" significa cualquier hipoteca, carga, prenda, gravamen u otro derecho de garantía incluyendo, sin limitación alguna, cualquier derecho o instrumento análogo a cualquiera de las figuras anteriores disponible en la legislación de cualquier jurisdicción.

"**Accionistas**" significa los titulares de Acciones Ordinarias.

"**Fecha de Anotación de la Acción**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*g*).

"**Bolsas de Valores Españolas**" significa las Bolsas de Barcelona y Madrid, junto con el sistema bursátil electrónico que conecta las mismas o mercado continuo.

"**Escisión**" significa:

(a) cualquier distribución de Valores de Escisión por parte del Emisor a favor de los Accionistas como clase; o

(b) toda emisión, transmisión o entrega de cualquier instrumento o activo (incluyendo efectivo o acciones o valores de o en o emitidos o entregados por cualquier entidad) por cualquier entidad (distinta del Emisor) a favor de los Accionistas como clase en virtud de cualquier acuerdo alcanzado con el Emisor o con cualquiera de sus Filiales.

"**Valores de Escisión**" significa cualesquiera valores representativos del capital social de cualquier entidad distinta del Emisor, o cualesquiera opciones, *warrants* u otros valores que permitieran suscribir o adquirir cualquier instrumento representativo del capital social de cualquier entidad distinta del Emisor.

"**Filial**" significa, en relación con cualquier persona (la "**primera persona**") en un momento determinado, cualquier otra persona (la "**segunda persona**"):

(a) cuyos asuntos y políticas controle o tenga la facultad de controlar la primera persona, ya sea mediante la titularidad -por la primera persona- del capital social de la segunda persona, en virtud de cualquier contrato, por el hecho de ostentar la facultad de nombrar o destituir a los miembros del órgano de gestión de la segunda persona, o en virtud de cualquier otro instrumento; o

(b) cuyos estados financieros hubieran de ser consolidados, de conformidad con la legislación aplicable y los principios de contabilidad generalmente aceptados, con los de la primera persona.

"**Parte Sustancial**" tiene el significado previsto en la Condición 10.

"**Fecha de Amortización Fiscal**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*c*).

"**Notificación de Amortización Fiscal**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*c*).

"**Día Hábil TARGET**" significa cualquier día en el que el Sistema TARGET estuviera operativo.

"**Sistema TARGET**" significa el sistema automatizado transeuropeo de transferencia urgente para la liquidación bruta en tiempo real (*Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System*) (TARGET2).

"**Oferta de Adquisición**" tiene el significado previsto en la Condición 6(*b*)(vi).

"**Contraprestación de la Oferta de Adquisición**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*g*).

"**Periodo de la Oferta de Adquisición**" tiene el significado previsto en la Condición 7(*g*).

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

"**Supuesto Desencadenante de la Oferta de Adquisición**" tiene el significado previsto en la Condición 7(g).

"**Valor de la Oferta de Adquisición**" tiene el significado previsto en la Condición 7(g).

"**Día de Negociación**" significa cualquier día en que la Bolsa de Valores Correspondiente estuviera abierta y en el que pudieran negociarse Acciones Ordinarias, Valores, Valores de Escisión, opciones, *warrants* u otros derechos o activos (según sea el caso) (que no sea un día en que la Bolsa de Valores Correspondiente estuviera programada para cerrar o cerrare antes de su hora de cierre habitual para días laborables), en el bien entendido que, y salvo que se especificara lo contrario o que el contexto exigiera otra cosa, cualquier referencia a un "Día de Negociación" habrá de entenderse referida a cualquier Día de Negociación de las Acciones Ordinarias.

"**Supuesto Desencadenante**" tiene el significado previsto en la Condición 7(e).

"**Precio Medio Ponderado por Volumen**" significa, referido a cualquier Acción Ordinaria, Valor o, en su caso, a cualquier Valor de Escisión en cualquier Día de Negociación respecto de la misma, el precio medio ponderado por volumen en dicho Día de Negociación en la Bolsa de Valores Correspondiente de dicha Acción Ordinaria, dicho Valor o, en su caso, dicho Valor de Escisión publicado por o derivado de la página Bloomberg HP (o cualquier página que la reemplace o suceda) (seleccionando la "Línea Media Ponderada" *-Weighted Average Line-* o cualquier otra configuración que sustituyera a la misma y utilizando valores no ajustados para cualquier evento que tuviera lugar después de dicho Día de Negociación; y, a efectos de aclaración, todos los valores se determinarán con todos los ajustes de la página DPDF, o cualquier ajuste similar o que los suceda, desactivados) para dicha Acción Ordinaria, Valor o, en su caso, Valor de Escisión (y, a efectos de aclaración, se hace constar que dicha página Bloomberg para las Acciones Ordinarias es, a la Fecha de Emisión, la página ADX SM Equity HP) si existiera o, en su defecto, publicado por o derivado de cualquier otra fuente (en su caso) que un Asesor Independiente entendiera de buena fe que es apropiada en dicho Día de Negociación, en el bien entendido que:

(i) si en cualquiera de dichos Días de Negociación (a los efectos de la presente definición, la "**Fecha Original**") dicho precio no estuviera disponible o no pudiera determinarse en cualquiera de las formas previstas anteriormente, el Precio Medio Ponderado por Volumen de una Acción Ordinaria, un Valor o un Valor de Escisión, según sea el caso, por referencia a dicho Día de Negociación será el Precio Medio Ponderado por Volumen, determinado conforme se ha dispuesto anteriormente, en el Día de Negociación inmediatamente anterior en el que el mismo pueda ser determinado en dicha forma; no obstante, si dicho Día de Negociación inmediatamente anterior fuera, a su vez, anterior en cinco días a la Fecha Original, el Precio Medio Ponderado por Volumen para dicho Día de Negociación se considerará no susceptible de ser determinado en virtud de este inciso (i); y

(ii) en tal caso, esto es, si no fuera posible determinar el Precio Medio Ponderado por Volumen en la forma prevista anteriormente, se entenderá por Precio Medio Ponderado por Volumen de la correspondiente Acción Ordinaria, Valor o Valor de Escisión, según proceda en cada caso, el determinado en la Fecha Original por un Asesor Independiente en la forma en que este último entendiera de buena fe como adecuada,

y el Precio Medio Ponderado por Volumen determinado como se ha indicado anteriormente en o por referencia a cualquier Día de Negociación, si no estuviera denominado en la Moneda Relevante, habrá de ser convertido a la Moneda Relevante al Tipo de Cambio Vigente en dicho Día de Negociación.

"**€**" y "**euro**" es la moneda introducida al comienzo de la tercera fase de la Unión Económica y Monetaria Europea, de conformidad con el Tratado constitutivo de la Comunidad Europea, en su forma vigente en cada momento.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

Las referencias a cualquier disposición legislativa se entenderán igualmente referidas a cualquier modificación o refundición de la misma o a cualquier instrumento legal, orden o reglamento elaborado en virtud o en desarrollo de la misma o de dicha modificación o refundición.

Las referencias a cualquier emisión, oferta u otorgamiento a los Accionistas "**como clase**" o a cualquier emisión, oferta u otorgamiento a los Accionistas de "**derechos**" sobre las Acciones Ordinarias se entenderán realizadas a cualquier emisión u oferta o entrega dirigida o efectuada a favor de la totalidad o práctica totalidad de los Accionistas, salvo a favor de aquellos Accionistas a los que, en virtud de la legislación de cualquier territorio o de los requisitos exigidos por cualquier organismo regulador reconocido o de cualquier otra bolsa o mercado de valores de cualquier territorio o en relación con cualesquiera fracciones de acciones, se entendiera que no ha de realizarse dicha emisión, oferta u otorgamiento.

Al realizar cualquier cálculo o determinación del Precio Medio Ponderado por Volumen, del Precio de Cierre, o de cualquier media o promedio aritmético de los mismos, a lo largo de múltiples Días de Negociación, dichos ajustes (si los hubiera) se harán de buena fe y conforme el Agente de Cálculo o un Asesor Independiente entendiera adecuado a efectos de reflejar cualquier consolidación o división de las Acciones Ordinarias o cualquier emisión de Acciones Ordinarias mediante la capitalización de cualesquiera beneficios o reservas, o cualquier evento análogo o similar.

Únicamente a efectos de lo dispuesto en las Condiciones 6(*b*), (*d*), (*g*) y (*h*) y de la Condición 10, (a) las referencias a la "**emisión**" de Acciones Ordinarias incluirán una referencia a la transmisión y/o la entrega de Acciones Ordinarias, ya fueran de nueva emisión y que hubieran sido entregadas, o se tratara de Acciones Ordinarias previamente existentes o mantenidas por o por cuenta del Emisor o de cualquiera de sus Filiales, y (b) las Acciones Ordinarias que ostentara el Emisor o cualquiera de sus Filiales (o cualquier persona por cuenta de aquellos (y que, en el caso previsto en las Condiciones 6(*b*)(i) y (ii), no computaran a efectos de la existencia del correspondiente derecho o cualquier otro) no tendrán la consideración de acciones "**en circulación**".

4 Registro y Transmisión de las Obligaciones

(a) Registro

El Emisor ordenará que se lleve un registro (el "**Registro**") en la oficina especificada del Agente de Registro fuera del Reino Unido, y en el que se inscribirán los nombres y direcciones de los titulares de las Obligaciones y el detalle de las Obligaciones que posean y de todas las transmisiones, rescates y conversiones de dichas Obligaciones.

(b) Transmisión

Con sujeción a los términos del Contrato de Agencia Fiscal y a las Condiciones 4(*c*) y 4(*d*), las Obligaciones podrán transmitirse mediante la presentación del certificado que represente la Obligación en cuestión (junto con el formulario de solicitud de transmisión respecto de la misma debidamente firmado, así como sellado en aquellos casos en que así proceda) en la oficina especificada del Agente de Registro o de cualquier Agente de Pago, Transferencia y Conversión.

Ninguna transmisión de Obligaciones será válida salvo y hasta el momento en que fuera inscrita en el Registro. Una Obligación sólo puede inscribirse a nombre de, y transmitirse a, una persona identificada (o personas identificadas, sin exceder de cuatro en número).

El Agente de Registro entregará, en un plazo de siete Días Hábiles, en el lugar de la oficina especificada del Agente de Registro, previa solicitud debidamente presentada a efectos de la transmisión de una Obligación, un nuevo certificado representativo de la Obligación transmitida al adquirente (y, en el caso de que la transmisión lo fuera de únicamente parte de una Obligación, entregará al transmitente un certificado representativo del saldo no transferido) en la oficina

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

especificada del Agente de Registro o bien (en el caso de que dicho certificado hubiera de ser remitido -por haberlo solicitado así el adquirente o, en su caso, el transmitente- por cualquier otro medio distinto del correo ordinario, a costa -y riesgo-del adquirente o, en su caso, del transmitente) enviará el certificado representativo de dicha Obligación por correo no certificado a la dirección que el adquirente o, en su caso, el transmitente hubiera señalado.

(c) Formalidades Gratuitas

Dicha transmisión se efectuará sin cargo alguno, (i) sin perjuicio de que la persona que solicitare la transmisión hubiera de abonar o atender al pago de cualquier impuesto, gravamen y demás importes que pudiera exigir cualquier disposición legislativa por razón de dicha transmisión; (ii) siempre que el Agente de Registro entendiera aceptables, a su absoluta discreción, la documentación acreditativa de titularidad y/o identidad de la persona que hubiera solicitado la transmisión; y (iii) con sujeción a cualesquiera disposiciones razonables que el Emisor pudiera acordar en cada momento con el Agente de Registro.

(d) Periodos Cerrados

Ni el Emisor ni el Agente de Registro vendrán obligados a registrar la transmisión de ninguna Obligación (o parte de ella) (i) durante el periodo de 15 días inmediatamente anterior a la Fecha de Vencimiento Final o a cualquier fecha anterior fijada para el rescate de las Obligaciones de conformidad con lo dispuesto en la Condición 7(*b*), 7(*c*) o 7(*e*); (ii) respecto de la cual se hubiera entregado cualquier Notificación de Conversión de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(*g*); o (iii) cuyo rescate hubiera sido solicitado por cualquier titular de conformidad con lo dispuesto en la Condición 7(*f*) o 7(*g*); o (iv) durante el periodo de 15 días que finalice en (e incluyendo) cualquier Fecha de Anotación respecto de cualquier pago de intereses de las Obligaciones.

5 Interés

(a) Tipo de Interés

Las Obligaciones devengan intereses a partir de (e incluyendo) la Fecha de Emisión, a un tipo del 2,75 anual calculado por referencia a su importe nominal y que habrá de ser satisfecho por semestres vencidos en importes iguales el 30 de mayo y el 30 noviembre de cada año (cada una de ellas, una "**Fecha de Pago de Interés**"), comenzando en la primera Fecha de Pago de Interés prevista para el próximo 30 de mayo de 2021.

Si fuera necesario calcular los intereses correspondientes a cualquier periodo de duración inferior a un Período de Interés, dichos intereses se calcularán sobre la base del número de días del periodo en cuestión existentes entre (e incluyendo) el primer día de dicho periodo hasta (pero excluyendo) el último día de dicho período dividido por el producto del número de días transcurridos desde (e incluyendo) la Fecha de Pago de Interés inmediatamente anterior (o, si no hay ninguna, la Fecha de Emisión) hasta (pero excluyendo) la siguiente Fecha de Pago de Interés y el número de Períodos de Intereses que normalmente estuviera incluido en cualquier año.

Por "**Período de Interés**" se entiende el período de pago comprendido entre la Fecha de Emisión (inclusive) y la primera Fecha de Pago de Interés (exclusive), así como cualquier período posterior comprendido entre cualquier Fecha de Pago de Interés (inclusive) y la siguiente Fecha de Pago de Interés (exclusive).

(b) Devengo de Interés

Cada Obligación dejará de devengar intereses (i) si el Derecho de Conversión hubiera sido ejercitado por un Obligacionista, a partir de la Fecha de Pago de Interés inmediatamente anterior a la Fecha de

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Conversión en cuestión o, en su defecto, en la Fecha de Emisión (con sujeción en cualquier caso a lo dispuesto en la Condición 6(*i*)); o (ii) si dicha Obligación fuera rescatada o reembolsada de conformidad con lo dispuesto en la Condición 7 o en la Condición 10, a partir de la fecha de entrega para su reembolso o rescate, salvo en aquellos casos en que, tras la debida presentación y entrega del certificado que represente a dicha Obligación, se retuviera o rechazara indebidamente el pago del importe nominal de la Obligación, supuesto en el que se seguirán devengando intereses conforme a lo dispuesto en las presentes Condiciones hasta la fecha que resultare anterior de entre las siguientes, a saber: (a) la fecha en que todas las sumas debidas hasta ese momento por razón de dichas Obligaciones fueran percibidas por el titular correspondiente o en su nombre, o (b) la fecha que resultara posterior en siete días a aquella en la que el Agente Fiscal hubiera notificado a los Obligacionistas la recepción de todas las sumas debidas por razón de todas las Obligaciones hasta ese séptimo día (salvo en la medida en que se incumpliera posteriormente cualquier obligación de pago prevista a favor de los titulares correspondientes en las presentes Condiciones).

6 Recalificación y conversión de las Obligaciones

(a) Recalificación, Periodo de Conversión y Precio de Conversión

Si se satisfacen los Requisitos de Nueva Emisión, las Obligaciones serán recalificadas con efecto a partir de la Fecha de Recalificación como obligaciones senior no garantizadas convertibles o canjeables por Acciones Ordinarias nuevas y/o existentes. El Emisor, en una Junta General que se celebrará a más tardar en la Fecha Límite, recabará la aprobación de los Accionistas con respecto al aumento del capital social del Emisor y la cancelación de los derechos de suscripción preferente para recalificar las Obligaciones como obligaciones convertibles no garantizadas senior, y habilitar la emisión de Acciones Ordinarias tras la conversión de las Obligaciones con arreglo al Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital) (los "**Acuerdos de los Accionistas**").

Si se cumplen los Requisitos de Nueva Emisión, el Emisor deberá, tan pronto como sea razonablemente posible y, en todo caso, a más tardar cinco Días Hábiles en Barcelona después de cumplido el último de dichos requisitos, dar notificación de ello (la "**Notificación de Recalificación**") a los Obligacionistas en de conformidad con la Condición 15 especificando una fecha (la "**Fecha de Recalificación**") que no podrá ser más de cinco Días Hábiles en Barcelona después de la fecha en la que se practique la Notificación de Recalificación.

En y con efectos a partir de la Fecha de Recalificación, cada Obligación dará derecho a su titular (el "**Derecho de Conversión**") a convertir dicha Obligación en Acciones Ordinarias nuevas y/o existentes, acreditadas en cada caso como totalmente desembolsadas, con sujeción a y de conformidad con las presentes Condiciones.

El número de Acciones Ordinarias que se emitirán o entregarán en ejercicio de un Derecho de Conversión respecto de una Obligación será igual a las Acciones de Referencia que procedan respecto de dicho ejercicio.

El Precio de Conversión inicial es de 2418 euros por Acción Ordinaria. Sobre la base del Precio de Conversión inicial, cada Obligación de importe de principal de 100 000 euros otorga a su titular el derecho a recibir (con sujeción a lo dispuesto en las presentes Condiciones) aproximadamente 41 356493 Acciones Ordinarias (con sujeción a lo dispuesto en la presente Condición 6(*a*) en relación con las fracciones de Acciones Ordinarias). El Precio de Conversión está sujeto a ajuste en las circunstancias descritas en la Condición 6(*b*). El término "**Precio de Conversión**" habrá de ser entendido conforme dicho precio hubiera sido, en su caso, objeto de dicho ajuste.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Con sujeción a las presentes Condiciones y según lo dispuesto en ellas, el Derecho de Conversión con respecto a una Obligación solo podrá ser ejercitado, a elección del titular de la misma, a condición de que se hayan satisfecho los Requisitos de Nueva Emisión (con sujeción a cualquier normativa fiscal o cualquier otra aplicable, y en los términos previstos a continuación) durante el período comprendido entre la Fecha de Recalificación (inclusive) y la fecha (inclusive) que resultare anterior en siete Días Hábiles en Barcelona a la Fecha de Vencimiento Final o, si se hubiera solicitado el rescate de las Obligaciones al amparo de lo dispuesto en la Condición 7(*b*), 7(c) o 7(*e*) para cualquier fecha anterior a la Fecha de Vencimiento Final, hasta (e incluyendo) el séptimo Día Hábil (conforme al calendario vigente en la ciudad de Barcelona) anterior a la fecha fijada para dicho rescate de conformidad con lo dispuesto en la Condición 7(*b*) o 7(*c*), salvo que tuviera lugar cualquier incumplimiento en el pago debido por razón dicha Obligación en la fecha fijada para el rescate, supuesto en el que el plazo previsto para el ejercicio del Derecho de Conversión se extenderá hasta (e incluyendo) la fecha en la que el total al que ascendiera dicho pago estuviera efectivamente disponible para atender el mismo y se hubiera notificado debidamente dicha disponibilidad a los Obligacionistas de conformidad con lo dispuesto en la Condición 15 o, si fuera anterior, hasta la Fecha de Vencimiento Final; en el bien entendido, en cada caso, que si la fecha final para el ejercicio de los Derechos de Conversión no tuviera la condición de Día Hábil en Barcelona, el plazo para el ejercicio del Derecho de Conversión por los Obligacionistas finalizará el Día Hábil en Barcelona) inmediatamente anterior.

A los efectos de las presentes Condiciones, los **"Requisitos de Nueva Emisión"** comprenderán (i) la aprobación de los Acuerdos de Accionistas mediante una Junta General celebrada no más tarde de la Fecha Límite y (ii) la inscripción en el Registro Mercantil del domicilio social del Emisor en sucesivas ocasiones de la Escritura Pública de Recalificación que modifica la Escritura Pública a más tardar en la Fecha Límite de Recalificación.

No podrán ejercitarse los Derechos de Conversión respecto de ninguna Obligación cuyo titular hubiera (i) remitido la notificación prevista en la Condición 10 o (ii) ejercitado su derecho a exigir al Emisor el rescate de dicha Obligación al amparo de lo dispuesto en la Condición 7(*e*) o 7(*g*).

Salvo que el Emisor notificara el rescate en las circunstancias descritas en la Condición 6(*i*), ningún Obligacionista podrá ejercitar ningún Derecho de Conversión en circunstancias en las que la Fecha de Conversión correspondiente hubiera de caer dentro del período que comienza en la Fecha de Registro de cualquier pago de interés de las Obligaciones y finaliza en la Fecha de Pago de Interés en cuestión (ambas fechas inclusive).

El periodo durante el cual los Derechos de Conversión pueden (sujeto a lo dispuesto a continuación) ser ejercitados por un Obligacionista se denomina **"Período de Conversión"**.

Los Derechos de Conversión sólo podrán ser ejercitados respecto de la totalidad del importe representado por la Obligación.

No procederá la emisión, transmisión y entrega de fracciones de Acciones Ordinarias con ocasión del ejercicio de los Derechos de Conversión o de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(*d*) y no se abonará ningún pago en efectivo ni procederá ningún otro ajuste en sustitución de dicho pago. No obstante, si se ejercitara el Derecho de Conversión en cualquier momento respecto de una pluralidad de Obligaciones, de forma tal que fuera necesario emitir o transmitir y entregar, con ocasión de dicha conversión o en virtud de lo dispuesto en la Condición 6(d), cualesquiera Acciones Ordinarias que hubieran de ser inscritas a un mismo nombre, el número de dichas Acciones Ordinarias que hubieran de ser emitidas o transmitidas y entregadas por razón de la conversión de tales Obligaciones será, de conformidad con lo dispuesto en la definición de "Acciones de Referencia", calculado por el Agente de Cálculo sobre la base del principal de todas las

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Obligaciones objeto de conversión, debiendo ser redondeado a la baja al número entero de Acciones Ordinarias más cercano.

El Emisor hará que las Acciones Ordinarias a entregar o transmitir con ocasión de la conversión sean efectivamente entregadas o transmitidas al titular de las Obligaciones que hubiera cumplimentado la correspondiente Notificación de Conversión o a la persona señalada por el mismo de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(*g*).

(b) Ajuste del Precio de Conversión

En el caso de que tuviera lugar cualquiera de los supuestos previstos en la Condición 6 (*b*)(*i*) a (*vi*) posterior, el Agente de Cálculo ajustará el Precio de Conversión (salvo que se hubiera señalado otra cosa) en los siguientes términos:

(i) Aumento de capital mediante capitalización de reservas, beneficios o prima de emisión por distribución de Acciones Ordinarias, o división o consolidación de Acciones Ordinarias:

Con sujeción a lo dispuesto en la Condición 6(*e*), en el caso de una modificación del capital social del Emisor como resultado de la capitalización de reservas, beneficios o prima de emisión, mediante la distribución de Acciones Ordinarias a los Accionistas como clase (distinta de una distribución de Acciones Ordinarias que tuviera la condición de Distribución en Efectivo prevista en la Condición 6(*b*)(*v*) siguiente), y en caso de división o consolidación de Acciones Ordinarias, el Precio de Conversión se ajustará multiplicando el Precio de Conversión vigente en el momento inmediatamente anterior a la Fecha de Efectos por el resultado de la siguiente fórmula:

$$N_{Old} / N_{New}$$

donde:

N_{Old} es el número de Acciones Ordinarias en circulación en el momento inmediatamente anterior a la modificación del capital social; y

N_{New} es el número de Acciones Ordinarias en circulación en el momento inmediatamente posterior a la modificación del capital social.

Dicho ajuste entrará en vigor en la fecha (a los efectos de la presente Condición 6(*b*)(*i*), la "**Fecha de Efectos**") que tenga la consideración de "Fecha de Corte" respecto de la correspondiente operación de capitalización, división o consolidación de Acciones Ordinarias

(ii) Emisión de Acciones Ordinarias u otros valores a favor de los Accionistas mediante la concesión de derechos de suscripción o compra:

Con sujeción a lo dispuesto en la Condición 6(*e*), si (a) el Emisor o cualquier Filial del Emisor emitiera u otorgare a los Accionistas cualesquiera derechos sobre las Acciones Ordinarias, o cualquier opción, *warrant* u otro derecho que permitiera suscribir o adquirir Acciones Ordinarias, o cualesquiera otros Valores (incluyendo sin limitación alguna Otros Valores) convertibles en o canjeables por Acciones Ordinarias u Otros Valores (que no resultaren de la emisión de Acciones Ordinarias prevista en la Condición 6(*b*)(*i*) o constituyeran un supuesto de Distribución en Efectivo referido en la Condición 6(*b*)(*v*) posterior), o si (b) cualquier tercero conforme a cualquier acuerdo alcanzado con el Emisor o con cualquier Filial del Emisor emitiera a favor de los Accionistas cualesquiera derechos sobre las Acciones Ordinarias, o cualquier opción, *warrant* u otros derechos que permitieran adquirir cualesquiera Acciones Ordinarias, o cualesquiera otros Valores (incluyendo, sin limitación alguna, Otros Valores) convertibles en o canjeables por Acciones Ordinarias u

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Otros Valores (y, en adelante, los derechos a través de los cuales tales Acciones Ordinarias, o tales opciones, *warrants* u otros derechos, o tales Valores (incluyendo sin limitación Otros Valores) convertibles o canjeables en Acciones Ordinarias, o tales Otros Valores fueran emitidos o concedidos, y a los que se hace referencia en los apartados (a) y (b), serán referidos conjunta e individualmente como los "**Derechos de Compra**"), el Precio de Conversión se ajustará multiplicando el Precio de Conversión vigente en el momento inmediatamente anterior a la Fecha de Efectos por el resultado de la siguiente fórmula:

$$(P_{cum} - R) / P_{cum}$$

donde:

P_{cum} es la media aritmética de los Precios Medios Ponderados por Volumen de una (1) Acción Ordinaria calculada para los cinco Días de Negociación consecutivos que finalizaran en el Día de Negociación (inclusive) inmediatamente anterior a la fecha (en adelante, y a efectos de la presente Condición 6(*b*)(*ii*), la "**Fecha de Determinación**") que resultara posterior de entre las dos siguientes, a saber: (x) la Fecha de Corte aplicable respecto de los Derechos de Compra o (y) el día en que los términos y condiciones del Derecho de Compra fueran anunciados por primera vez por el Emisor o por cualquier Filial del Emisor (o por cualquier tercero conforme a cualquier acuerdo o contrato suscrito con el Emisor o con dicha Filial); y

R es el valor estimado del Derecho de Compra de una Acción Ordinaria, calculado en los siguientes términos:

(A) en el caso de que los Derechos de Compra lo fueran sobre Acciones Ordinarias que hubieran de ser suscritas o adquiridas únicamente mediante una contraprestación fija en efectivo:

$R = P_{cum} - D$

donde:

$$D = (N_{old} \times P_{cum} + N_{max} \times (X_{rights} + Div)) / (N_{old} + N_{max})$$

y:

N_{old} es el número de Acciones Ordinarias en circulación en el momento inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación; y

N_{max} es el número máximo de Acciones Ordinarias que podrían emitirse en el supuesto en que se ejercieran todos los Derechos de Compra a un precio igual a X_{rights}; y

X_{rights} es el precio (convertido, en su caso, a la Moneda Correspondiente al Tipo de Cambio Vigente en la Fecha de Determinación) al que pudiera suscribirse o adquirirse una nueva Acción Ordinaria; y

Div es la cantidad (convertida, en su caso, a la Moneda Correspondiente al Tipo de Cambio Vigente en la Fecha de Determinación o, si es anterior, la Fecha de Corte correspondiente al dividendo en cuestión), en su caso, en la que el derecho a percibir un dividendo por Acción

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Ordinaria existente excediera el importe a percibir en concepto de dividendo por Acción Ordinaria nueva, (x) si la propuesta de distribución de dividendos ya hubiera sido presentada a la junta general de Accionistas (o, en el caso de dividendos a cuenta, si dichos dividendos ya hubieran sido declarados por el Emisor) pero aún no hubieran sido abonados, utilizando el importe del dividendo propuesto (o, en su caso, declarado) (y, a tal efecto, se considerará que el importe de cualquier dividendo es igual al Valor Razonable de Mercado del mismo a la Fecha de Determinación o, si es anterior, a la Fecha de Corte correspondiente al dividendo en cuestión), o (y) si los dividendos aún no hubieran sido propuestos o declarados conforme se ha indicado anteriormente, utilizando el importe que un Asesor Independiente determine como apropiado;

en el bien entendido, no obstante, que no procederá dicho ajuste si el valor de X_{right} fuera al menos igual al 95% del valor de P_{cum} (en cada caso, conforme a las definiciones previstas anteriormente en la presente Condición 6(*b*)(*ii*));

(B) en el caso de que los Derechos de Compra vinieran referidos a Acciones Ordinarias (salvo cuando tales Derechos de Compra correspondieran a Acciones Ordinarias que hubieran de ser suscritas o adquiridas únicamente mediante el pago de una contraprestación fija y en efectivo), otros Valores (incluyendo, sin limitación, Otros Valores) convertibles en o canjeables por Acciones Ordinarias u Otros Valores y siempre que dichos Derechos de Compra fueran admitidos a cotización (i) en una Bolsa de Valores Correspondiente que estuviera regulada en Suiza, la Unión Europea, el Reino Unido, los Estados Unidos de América, Canadá o Japón y (ii) a más tardar el quinto (5º) día posterior a la Fecha de Determinación:

$R - N_{rights} \times P_{rights}$

donde:

N_{rights} es el número de Derechos de Compra otorgados por Acción Ordinaria; y

P_{rights} es la media de los Precios de Cierre de un (1) Derecho de Compra en cada Día de Negociación (de los Derechos de Compra) en el que se negociaren dichos Derechos de Compra, sin computar los Días de Negociación posteriores al decimoquinto (15º) Día de Negociación (de la Acción Ordinaria) tras la Fecha de Determinación

(C) en cualquier otro caso en el que no fuera aplicable ninguno de los apartados (A) o (B) anteriores: (excepto, a efectos de aclaración, cuando, en el caso previsto en el apartado (A), lo dispuesto en dicho apartado (A) no fuera aplicable por ser X_{right} igual a, al menos, el 95% de P_{cum})

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

R será determinado por un Asesor Independiente de conformidad con el apartado (iv) previsto en la definición de "Valor Razonable de Mercado".

Dicho ajuste tendrá efectos en la fecha (a los efectos de la presente Condición 6(*b*)(*ii*), la "**Fecha de Efectos**") coincidente:

1) en el caso de la Condición 6(*b*)(ii)(A), con la Fecha de Determinación;

2) en el caso de la Condición 6(*b*)(ii)(B), con la primera fecha en la que R pudiera ser determinado de conformidad con lo dispuesto en la definición de dicho valor; y

3) en el caso de la Condición 6(*b*)(ii)(C), con la fecha determinada por el Asesor Independiente.

(iii) *Emisiones No Preferentes de Valores :*

Con sujeción a lo dispuesto en la Condición 6(*e*), si (a) el Emisor o cualquier Filial del Emisor emitiera, íntegramente a cambio de una contraprestación en metálico o bien con carácter gratuito (en forma distinta a la prevista en la Condición 6(*b*)(ii) anterior) a favor de un tercero cualesquiera Acciones Ordinarias u Otros Valores u opciones o *warrants* u otros derechos que facultaran a su titular a suscribir o adquirir Acciones Ordinarias u otros Valores (incluyendo, sin limitación alguna, Otros Valores) convertibles en o canjeables por Acciones Ordinarias u Otros Valores, o si (b) cualquier tercero, al amparo de cualquier acuerdo o contrato alcanzado o suscrito con el Emisor o con cualquier Filial del Emisor emitiera, íntegramente a cambio de una contraprestación en metálico o bien con carácter gratuito (en forma distinta a la prevista en la Condición 6(*b*)(ii) anterior) a favor de otro tercero cualquier opción, *warrants* u otros derechos de suscripción o adquisición de Acciones Ordinarias u otros Valores (incluyendo, sin limitación, Otros Valores) convertibles en o canjeables por Acciones Ordinarias u Otros Valores, en cada caso en circunstancias en las que no se emitieran ni reconocieran Derechos de Compra a los Accionistas (siendo la emisión prevista en los apartados (a) y (b) conjunta e individualmente referida como una "**Emisión No Preferente de Valores**"), el Precio de Conversión será ajustado multiplicando el Precio de Conversión vigente en el momento inmediatamente anterior a la Fecha de Efectos por el resultado de la siguiente fórmula

$(P_{com} - D) / P_{com}$

donde:

P_{com} es la media aritmética de los Precios Medios Ponderados por Volumen de una Acción Ordinaria en los cinco Días de Negociación consecutivos que finalizan el Día de Negociación inmediatamente anterior a la fecha (a los efectos de esta Condición 6(b)(iii), la "**Fecha de Determinación**") del primer anuncio público de los términos y condiciones de la correspondiente Emisión No Preferente de Valores; y

D es la dilución estimada como resultado de la Emisión No Preferente de Valores por Acción Ordinaria, calculada (dicha dilución) en los siguientes términos:

(A) en el caso de una emisión de Acciones Ordinarias u opciones o *warrants* u otros derechos que permitieran suscribir o adquirir Acciones Ordinarias o Valores (incluyendo, sin limitación alguna, Otros Valores) convertibles en o canjeables por Acciones Ordinarias, conforme a la siguiente fórmula:

$R = P_{com} - D$

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

donde:

$TDP = (N_{old} \times P_{cum} + N_{ni} \times (X_{issue} + Div)) / (N_{old} + N_{ni})$

y:

N_{old} es el número de Acciones Ordinarias en circulación en el momento inmediatamente anterior a la Fecha de Determinación; y

N_{ni} es el número de Acciones Ordinarias de nueva emisión (asumiendo, según proceda en cada caso, el ejercicio íntegro de todas las opciones, los *warrants* u otros derechos u otros Valores (incluyendo, sin limitación alguna, Otros Valores) convertibles en o canjeables por Acciones Ordinarias a un precio igual a X_{issue}); y

X_{issue} es el precio de emisión al que se hubiera emitido una nueva Acción Ordinaria a un tercero (o, en el caso de las opciones o los *warrants* u otros derechos a suscribir o adquirir Acciones Ordinarias o valores (incluyendo, sin limitación, Otros Valores) convertibles en o canjeables por Acciones Ordinarias, el precio inicial de ejercicio, conversión o canje), en el bien entendido que, si en la Fecha de Determinación, dicho precio de ejercicio, conversión o canje hubiera de ser determinado por referencia a la aplicación de una fórmula u otro elemento variable o a la ocurrencia de cualquier hecho o circunstancia en cualquier momento posterior (pudiendo ser en el momento en que dichas opciones, *warrants* u otros derechos u otros valores fueran objeto de ejercicio o conversión o canje, en tal caso y a los efectos de la presente Condición 6(b)(iii), X_{issue} habrá de ser calculado mediante la aplicación de dicha fórmula o elemento variable o como si el hecho o circunstancia en cuestión tuviera o hubiera tenido lugar en la Fecha de Determinación y como si dicho ejercicio, conversión o canje se hubiera producido en la Fecha de Determinación (convertido, en su caso, a la Moneda Correspondiente al Tipo de Cambio Vigente en la Fecha de Determinación)); y

Div es el importe (convertido, en su caso, a la Moneda Correspondiente al Tipo de Cambio Vigente en la Fecha de Determinación o, si es anterior, vigente en la Fecha de Corte correspondiente al dividendo en cuestión) por el que, en su caso, el importe a percibir en concepto de dividendo por Acción Ordinaria existente excediera del importe a percibir en concepto de dividendo por Acción Ordinaria nueva, (x) si la propuesta de dividendo ya hubiera sido presentada a la junta general de Accionistas (o, en el caso de dividendos a cuenta, si dichos dividendos ya hubieran sido declarados por el Emisor) si bien no hubieran sido aún satisfechos, sobre la base del importe del dividendo propuesto (y a tal efecto, el importe de cualquier dividendo se considerará igual al Valor Razonable de Mercado de dicho dividendo a la Fecha de Determinación o, si fuera anterior, a la Fecha de Corte correspondiente al dividendo en cuestión), o (y) si los dividendos aún no hubieran sido propuestos o

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

declarados conforme se ha indicado anteriormente, utilizando el importe que un Asesor Independiente entendiera apropiado;

en el bien entendido, no obstante, que no procederá dicho ajuste si X_{issue} fuera igual a, al menos, el 95% de P_{cum} (en cada caso conforme a las definiciones previstas anteriormente en la presente Condición 6(*b*)(iii)).

(B) en cualquier otro caso en que no fuera aplicable lo dispuesto en el apartado (A) anterior (salvo, a efectos de aclaración, en aquellos casos en que el apartado (A) no fuera aplicable por ser X_{issue} igual a, al menos, el 95% de P_{cum}): D será determinado por un Asesor Independiente.

Dicho ajuste entrará en vigor en la fecha (a los efectos de la presente Condición 6(*b*)(iii), la "**Fecha de Efectos**") de emisión de las Acciones Ordinarias u Otros Valores u opciones o *warrants* que facultaran a su titular para suscribir o adquirir Acciones Ordinarias u Otros Valores o valores convertibles o canjeables en Acciones Ordinarias u Otros Valores.

(iv) Distribuciones en Especie:

Con sujeción a lo dispuesto en la Condición 6(*e*), si en el caso de cualquier Escisión o distribución de dividendos o capital (incluyendo en un supuesto de reducción de capital social con devolución de aportaciones a los Accionistas o de cancelación de cualquier solicitud de pago de cualesquiera dividendos pasivos y la distribución de cualquier reserva disponible y prima de emisión), distinta de la emisión de Acciones Ordinarias prevista en la Condición 6(*b*)(i) anterior o la Distribución en Efectivo prevista en la Condición 6(*b*)(v) posterior, el Emisor hubiera de anunciar, declarar, pagar o proceder a cualquier emisión o distribución a favor de cualesquiera titulares (como clase en sí) de sus Acciones Ordinarias de cualesquiera activos, instrumentos representativos de deuda del Emisor, acciones, opciones de venta u otros derechos (salvo conforme se ha previsto en la Condición 6(*b*)(ii) anterior) (una "**Distribución No Dineraria**"), el Precio de Conversión se ajustará en la siguiente forma:

(A) cuando la Distribución No Dineraria consistiera en valores que estuvieran admitidos a cotización (i) en una Bolsa de Valores Correspondiente que tuviera la condición de mercado organizado regulado de Suiza, el Reino Unido, la Unión Europea, los Estados Unidos de América, Canadá o Japón y (ii) a más tardar el quinto día posterior a la Fecha de Determinación, multiplicando el Precio de Conversión vigente en el momento inmediatamente anterior a la Fecha de Efectos por el resultado de la siguiente fórmula:

$$(P_{cum} - D) / P_{cum}$$

donde:

P_{cum} es la media aritmética de los Precios Medios Ponderados por Volumen de una (1) Acción Ordinaria correspondientes a los cinco Días de Negociación consecutivos que finalizaran en el Día de Negociación (inclusive) inmediatamente anterior a la fecha (a los efectos de esta Condición 6(*b*)(iv), la "**Fecha de Determinación**") que tuviera la consideración de Fecha de Corte respecto de la Distribución No Dineraria en cuestión; y

D es el Valor Razonable de Mercado a la Fecha de Determinación de la Distribución No Dineraria correspondiente a una (1) Acción Ordinaria;

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

(B) en cualquier otro caso y en el supuesto en que existiera una única (y solo una) Fecha de Determinación en relación con una Distribución No Dineraria en un determinado Día de Negociación, multiplicando el Precio de Conversión vigente en el momento inmediatamente anterior a la Fecha de Efectos por el resultado de la siguiente fórmula:

$$P_{ex} / P_{cum}$$

donde:

P_{ex} es la media aritmética de los Precios Medios Ponderados por Volumen de una Acción Ordinaria correspondientes a los cinco Días de Negociación consecutivos contados a partir de la Fecha de Determinación (inclusive); y

P_{cum} ha de entenderse conforme a la definición al respecto prevista en la Condición 6(*b*)(iv)(A) anterior;

A efectos de calcular la media de los Precios Medios Ponderados por Volumen, el Valor Razonable de Mercado (a la Fecha de Corte de la Distribución en Efectivo correspondiente u otro derecho) de cualquier Distribución No Dineraria u otro derecho (distinto de una Distribución en Efectivo) cuya Fecha de Corte estuviera comprendida en cualquiera de los periodos referidos anteriormente de cinco Días de Negociación consecutivos, se sumará a los Precios Medios Ponderados por Volumen en cada uno de los Días de Negociación en los que se negociaran las Acciones Ordinarias sin dicha Distribución en Efectivo u otro derecho; y

(C) en cualquier otro caso en el que existan varias Fechas de Determinación para cualquier Distribución No Dineraria en particular que hubiera de tener lugar en un determinado Día de Negociación, un Asesor Independiente determinará el ajuste apropiado.

Dicho ajuste entrará en vigor en la fecha (a los efectos de la presente Condición 6 (*b*) (iv), la "**Fecha de Efectos**") prevista a continuación, a saber:

1) en el supuesto previsto en las Condiciones 6(*b*)(iv)(A) y 6(*b*)(iv)(B), en la fecha que resulte posterior de entre (i) la Fecha de Determinación y (ii) la primera fecha en la que fuera posible determinar el Precio de Conversión ajustado de conformidad con dichas Condiciones;

2) en el supuesto previsto en la Condición 6(*b*)(iv)(C), en la fecha que el Asesor Independiente entendiera apropiada.

(v) Distribuciones en Efectivo

Con sujeción a lo dispuesto en la condición 6(*e*), si el Emisor anunciara, declarara, abonara o realizara cualquier Distribución en Efectivo, deberá ajustarse el Precio de Conversión multiplicando el Precio de Conversión vigente en el momento inmediatamente anterior a la Fecha de Efectos por la siguiente fracción:

$$(P_{cum} - D) / P_{cum}$$

donde:

P_{cum} es la media aritmética de los Precios Medios Ponderados por Volumen de una (1) Acción Ordinaria correspondiente a los cinco Días de Negociación consecutivos que finalizan en (e incluyen) el último Día de Negociación inmediatamente anterior a la

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

fecha (a los efectos de la presente Condición 6(b)(v), la "**Fecha de Determinación**") que tuviera la condición de Fecha de Corte respecto de la correspondiente Distribución en Efectivo en la Bolsa de Valores Correspondiente; y

D es el Valor Razonable de Mercado de la Distribución en Efectivo en cuestión que correspondiera a una (1) Acción Ordinaria en la Fecha de Determinación.

Dicho ajuste entrará en vigor en la fecha (a los efectos de la presente Condición 6(*b*)(v), la "**Fecha de Efectos**") que fuera posterior de entre las dos siguientes, a saber: (i) la Fecha de Corte correspondiente a la Distribución en Efectivo en cuestión, y (ii) la primera fecha en la que el Precio de Conversión ajustado pudiera ser determinado de conformidad con lo dispuesto en las disposiciones previstas en la presente Condición 6(*b*)(v).

A los efectos de la presente Condición 6(*b*)(v), en aquellos casos en que (1) se anunciara cualquier dividendo o distribución a los Accionistas como clase que pudiera ser satisfecho mediante la emisión de Acciones Ordinarias en pago de la totalidad o de cualquier parte de cualquier dividendo o distribución en efectivo que los Accionistas habrían o podrían haber optado por recibir, (2) tuviera lugar cualquier emisión de Acciones Ordinarias a favor de los Accionistas como clase en la que los Accionistas pudieran optar por percibir un dividendo o distribución en efectivo en sustitución de dichas Acciones Ordinarias (ya fuera mediante la venta al Emisor de sus derechos de asignación gratuita que trajeran causa de la emisión de dichas Acciones Ordinarias en el marco de una ampliación de capital liberada o cualquier otra), o (3) se emitieran Acciones Ordinarias a favor de los Accionistas como clase, en sustitución de cualquier distribución (con independencia de que se anunciara o no una distribución en efectivo equivalente o hubiera de abonarse cualquier otro importe a los Accionistas, a su elección o en cualquier otra forma), el dividendo, la distribución o la emisión de Acciones Ordinarias en cuestión tendrá la consideración de Distribución en Efectivo por un importe igual al mayor de los siguientes, a saber:

(A) el Valor Razonable de Mercado del importe en efectivo al que ascendiera dicho dividendo o distribución (si lo hubiere) en la Fecha de Determinación; o

(B) el Valor Razonable de Mercado de dichas Acciones Ordinarias (en la Fecha de Determinación o, si fuera posterior, en la fecha en que se determinara el número de Acciones Ordinarias que pudieran ser emitidas).

"**Distribución en Efectivo**" significa cualquier dividendo u otra distribución satisfecha o realizada a favor de los Accionistas como clase por o en nombre del Emisor (i) en efectivo y en relación con las Acciones Ordinarias o (ii) que fuera considerada como una "Distribución en Efectivo" conforme se ha señalado anteriormente, incluyendo cualquier reembolso del nominal de las Acciones Ordinarias pero sin incluir ningún dividendo o distribución que hubiera sido excluida de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(e), y calculado en términos brutos sin tener en cuenta ninguna retención o deducción que hubiera de practicarse por o a cuenta de cualesquiera impuestos, e igualmente sin considerar ningún crédito fiscal asociado a dicha distribución.

(vi) Protección del Precio de Conversión en relación con un Supuesto Relevante

Con sujeción a lo dispuesto en la Condición 6(g), si tuviera lugar cualquier Supuesto Relevante, el Precio de Conversión habrá de ser ajustado de conformidad con lo dispuesto en la fórmula que figura a continuación, en el bien entendido que cualquier ajuste del Precio de Conversión que hubiera de proceder de conformidad con lo dispuesto en la presente Condición 6(*b*)(vi) se aplicará exclusivamente a las Obligaciones respecto de las cuales se

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

ejercitaran los Derechos de Conversión y cuya Fecha de Conversión estuviera (a) comprendida en el Periodo Relevante (definido a continuación), o (b) fuera posterior a la fecha de cualquier Notificación de Rescate Opcional remitida por el Emisor de conformidad con lo dispuesto en la Condición 7(*b*)(i) en circunstancias en las que la condición prevista en la Condición 7(*b*)(i) no hubiera sido satisfecha asumiendo (únicamente a los efectos del presente apartado (b)) que el Valor Paritario respecto de los Días de Negociación correspondientes hubiera sido determinado exclusivamente sobre la base del Precio de Conversión en vigor (en vez de utilizando el Precio de Conversión por Supuesto Relevante en su caso), el Precio de Conversión, únicamente a los efectos de dicho ejercicio (el "**Precio de Conversión por Supuesto Relevante**"), será el que resultare de multiplicar el Precio de Conversión vigente en la Fecha de Conversión en cuestión por la siguiente fracción:

$$CP_a = \frac{CP}{1 + Pr \times \frac{c}{t}}$$

CPa = el Precio de Conversión ajustado;

CP = el Precio de Conversión vigente inmediatamente antes de la fecha en que se produzca el pertinente Supuesto Relevante;

Pr = la prima de conversión del 30 por ciento;

c = es el número de días comprendidos entre la fecha (inclusive) en que tiene lugar el pertinente Supuesto Relevante y la Fecha de Vencimiento Final (exclusive); y

t = es el número de días comprendidos entre la Fecha de Emisión (inclusive) y la Fecha de Vencimiento Final (exclusive).

A efectos de las presentes Condiciones:

Se entenderá que ha tenido lugar un "**Cambio de Control**" si, salvo como consecuencia del resultado de una Oferta de Adquisición, cualquier persona o personas que actúen conjuntamente (salvo el Accionista Exceptuado) adquiere el Control del Emisor.

"**Control**" significa:

a) la adquisición de o la facultad de ejercer más del 30 % de los derechos de voto susceptibles de ejercicio en la junta general de accionistas del Emisor; o

b) ya fuera en virtud de la titularidad del capital social o de la posesión de cualesquiera derechos de voto, o bien en virtud de cualesquiera disposiciones contractuales o en virtud de cualquier otro instrumento, la capacidad, directa o indirecta, de nombrar o destituir a la totalidad o a la mayoría de los miembros del consejo de administración u otro órgano de gobierno del Emisor,

y "**controlado**" se interpretará en consecuencia.

"**Accionista Exceptuado**" significa Eléctrica Nuriel, S.L.I. e, indirectamente, Excelsior Times, S.L.U. y el Sr. Francisco José Elías Navarro, así como cualquier compañía perteneciente al mismo grupo (entendiéndolo según lo dispuesto en el artículo 42 del Código de Comercio español) que adquiriese acciones por cualquier título. .

"**Supuesto Relevante**" significa un Supuesto de Cambio de Control o de Capital Flotante.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Por "**Período Relevante**" se entiende el período que comienza cuando se produce un Supuesto Relevante y termina 60 días después de que se produzca el Supuesto Relevante o, si es posterior, 60 días después de la fecha en que se hubiera entregado a los Obligacionistas la notificación correspondiente a la existencia de un Supuesto Desencadenante (que sea un Supuesto Relevante), en la forma prevista en la Condición 7(*h*).

"**Oferta de Adquisición**" significa cualquier oferta pública de adquisición (incluyendo cualquier oferta pública competidora) formulada de conformidad con lo dispuesto en la legislación y normativa española aplicable, y una vez aprobada por la CNMV.

(c) *Cálculo de los Ajustes*

Los ajustes del Precio de Conversión serán determinados y calculados a petición del Emisor por el Agente de Cálculo, y/o en la medida en que así se hubiera previsto en las presentes Condiciones, y si así lo solicitara el Emisor, por un Asesor Independiente.

Los ajustes al Precio de Conversión calculados por el Agente de Cálculo o, en su caso, por un Asesor Independiente y cualesquiera otras determinaciones realizadas por el Agente de Cálculo o, en su caso, por el Asesor Independiente, o cualquier opinión del Asesor Independiente, realizada o expresada al amparo de las presentes Condiciones, tendrán en cada caso carácter definitivo y vinculante (en ausencia de error manifiesto) para el Emisor, el Agente Fiscal, los Agentes de Pagos, Transferencias y Conversión, los Obligacionistas y (en caso de determinación por un Asesor Independiente) el Agente de Cálculo.

El Agente de Cálculo podrá, con sujeción a las disposiciones del Contrato de Agencia de Cálculo, consultar, a expensas del Emisor, sobre cualquier asunto (incluido, entre otros, cualquier asunto jurídico), con cualquier asesor jurídico u otro asesor profesional, pudiendo confiar y actuar sobre la base del asesoramiento así obtenido, y no será responsable ni incurrirá en responsabilidad alguna frente al Emisor, los Obligacionistas, el Agente Fiscal o los Agentes de Pago, Transferencia y Conversión por razón de cualquier acción u omisión realizada o dejada de realizar de buena fe, en relación con dicho asunto, de conformidad con el asesoramiento recibido.

El Agente de Cálculo actuará únicamente a petición de y exclusivamente como agente del Emisor. Ni el Agente de Cálculo (actuando como tal) ni ningún Asesor Independiente (actuando como tal) designado en relación con las Obligaciones estará en consecuencia obligado por ninguna relación de agencia o *trust*, ni será responsable o incurrirá en responsabilidad alguna por razón de ninguna acción u omisión realizada o dejada de realizar de buena fe, en su condición de Agente de Cálculo frente a los Obligacionistas, el Agente Fiscal o los Agentes de Pago, Transferencia y Conversión.

Si tras las consultas mantenidas entre el Agente de Cálculo y el Emisor surgiera cualquier duda sobre la necesidad o no de practicar cualquier ajuste al Precio de Conversión o sobre el ajuste que hubiera de proceder a dicho Precio de Conversión, y previa consulta entre el Emisor y un Asesor Independiente, cualquier dictamen emitido por escrito por dicho Asesor Independiente al respecto será concluyente y vinculante para el Emisor, el Agente de Cálculo, los Obligacionistas y cualesquiera otras partes, salvo en caso de error manifiesto.

Si, en caso de cualquier ajuste, el Precio de Conversión resultante no fuera un múltiplo entero de 0,0001 € (una diezmilésima de euro), se redondeará a la baja al entero más próximo o al múltiplo de 0,0001 € (una diezmilésima de euro). No procederá ningún ajuste al Precio de Conversión en aquellos casos en que dicho ajuste (redondeado a la baja, en su caso) fuera inferior al 1% del Precio de Conversión vigente en ese momento. Cualquier ajuste que no hubiera de proceder en dichos términos y/o cualquier importe en el que el Precio de Conversión hubiera sido redondeado a la baja se trasladará y tendrá en cuenta a efectos de cualquier ajuste ulterior, y dicho ajuste ulterior

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

procederá como si el ajuste que no fue realizado anteriormente hubiera sido no obstante efectivamente realizado en el momento correspondiente y/o, en su caso, como si el redondeo a la baja referido anteriormente no hubiera tenido lugar.

El Emisor notificará inmediatamente a los Obligacionistas, de conformidad con lo dispuesto en la Condición 15, así como al Agente Fiscal, cualquier ajuste del Precio de Conversión, una vez determinado este último.

El Emisor se compromete a no adoptar ninguna medida, y se asegurará de que no se adopta ninguna medida, que pudiera resultar en un ajuste del Precio de Conversión por debajo de dicho nominal o de cualquier nivel mínimo permitido por la legislación o normativa aplicable o que hubiera de resultar en la necesidad de emitir o transferir y entregar Acciones Ordinarias en circunstancias no permitidas por la legislación y normativa aplicables.

(d) Ajustes Retroactivos

Si la Fecha de Anotación de la Acción aplicable en el supuesto de conversión de cualquier Obligación en Acciones fuera posterior a la fecha de registro correspondiente a cualquier división o consolidación prevista en la Condición 6(*b*)(i), o posterior a la fecha de registro u otra fecha prevista para el nacimiento del derecho a percibir cualquier distribución, emisión o entrega conforme se señala en la Condición 6(*b*)(i), 6(*b*)(ii), 6(*b*)(iv) o 6(*b*)(v), o posterior a la fecha del primer anuncio público de los términos de cualquier emisión prevista en la Condición 6(*b*)(iii), en cualquier caso en circunstancias en las que la Fecha de Conversión correspondiente fuera anterior a la fecha en que el ajuste correspondiente fuera efectivo de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(*b*) (tal ajuste, un "**Ajuste Retroactivo**"), el Emisor se asegurará de la emisión o entrega a favor del Obligacionista cuyas Obligaciones fueran objeto de dicha conversión, de conformidad con lo dispuesto en las instrucciones contenidas en la Notificación de Conversión, del número adicional de Acciones Ordinarias (en su caso) que señalara el Agente de Cálculo o un Asesor Independiente (las "**Acciones Ordinarias Adicionales**") y que, junto con las Acciones Ordinarias emitidas o por emitir o entregar con ocasión de la conversión de la Obligación en cuestión (más cualquier fracción de cualquier Acción Ordinaria no emitida), fuera igual al número de Acciones Ordinarias que habrían debido ser emitidas o entregadas con ocasión de la conversión de dicha Obligación si el ajuste correspondiente al Precio de Conversión hubiera tenido lugar y hubiera sido hecho efectivo en el momento inmediatamente anterior a la Fecha de Conversión en cuestión, en el bien entendido que si, en los supuestos previstos en la Condición 6(*b*)(i), 6(*b*)(ii), 6(*b*)(iv) o 6(*b*)(v), el Obligacionista en cuestión tuviera derecho a recibir las Acciones Ordinarias, Valores o Distribuciones correspondientes a las Acciones Ordinarias que hubieran de ser emitidas o entregadas a su favor, no procederá dicho Ajuste Retroactivo en relación con el supuesto en cuestión, y en tal caso el Obligacionista no tendrá derecho a recibir Acciones Ordinarias Adicionales por razón de dicho ajuste.

(e) Supuestos que no dan lugar a ajustes

No tendrá lugar ajuste alguno al Precio de Conversión:

(i) Si se emiten, ofrecen u otorgan Acciones Ordinarias u Otros Valores (o derechos preferentes, opciones o *warrants* sobre o en relación con cualesquiera Acciones Ordinarias u Otros Valores) a, o en beneficio de, administradores o empleados, o antiguos administradores o empleados o consultores o antiguos consultores (incluidos los administradores que ocupen o hayan ocupado anteriormente cargos ejecutivos o no ejecutivos) o el cónyuge o la sociedad de servicios personales (*personal service company*) de cualquiera de dichas personas, en cada caso, del Emisor o de cualquiera de sus Filiales o de cualquier sociedad vinculada a los mismos o a favor de cualesquiera fideicomisarios (*trustees*) o personas designadas por los

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

mismos (*nominees*) a efectos de mantener cualesquiera Acciones por cuenta de cualquiera de esas personas en cualquiera de esos casos en virtud de cualquier plan de incentivos, acciones u opciones sobre acciones a favor de cualesquiera empleados, administradores o directivos, ya fuera para todos los empleados, administradores o directivos o únicamente para algunos de ellos; o

(ii) Si de dicho ajuste hubiera de resultar un aumento del Precio de Conversión, excepto en el caso de una consolidación de Acciones Ordinarias o en el caso en que así lo exigiera la legislación española en un supuesto de reducción del capital social; o

(iii) Sin perjuicio de lo dispuesto en la Condición 11, si el Precio de Conversión cayera por debajo del valor nominal de una Acción Ordinaria o se redujera de manera tal que al convertir las Obligaciones, las Acciones Ordinarias pasaran a emitirse en circunstancias no permitidas por la legislación y normativa aplicable. En este caso, el Precio de Conversión se ajustará para que sea igual al valor nominal de una Acción Ordinaria y cualquier reducción pendiente del Precio de Conversión que resultare de dicho ajuste o de cualquier otro ajuste se acumulará y aplicará sólo si y en la medida en que se redujera el valor nominal de la Acción Ordinaria.

(*f*) *Otros supuestos*

Si el Emisor (tras consultar con el Agente de Cálculo) entendiera, a su discreción, que no obstante lo dispuesto en la Condición 6(*b*) y la Condición 6(*e*) hubiera de proceder un ajuste al Precio de Conversión como consecuencia de (i) uno o varios eventos o circunstancias no previstos en la Condición 6(*b*) o (ii) cualesquiera circunstancias previstas en la Condición 6(*e*), el Emisor contratará el asesoramiento o los servicios de un Asesor Independiente, en consulta con el Agente de Cálculo, para determinar a la mayor brevedad posible qué ajuste, en su caso, al Precio de Conversión, o qué modificación, en su caso, de los términos de la presente Condición 6 pudiera entenderse equitativo y razonable, así como la fecha en la que dicho ajuste hubiera de ser efectivo. Si tuvieran lugar varios eventos que hubieran de surtir efectos en o alrededor de una misma fecha y dar lugar a un ajuste del Precio de Conversión de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(*b*), la decisión sobre la manera de calcular el ajuste del Precio de Conversión corresponderá al Asesor Independiente. La decisión del Asesor Independiente tendrá carácter vinculante para todos los interesados, salvo en caso de error manifiesto. Ni el Agente Fiscal ni el Agente de Cálculo vendrán obligados a indagar si se ha producido o no algún hecho que pueda requerir un ajuste del Precio de Conversión o una modificación, en su caso, de los términos de la Condición 6.

(*g*) *Procedimiento para el ejercicio de los Derechos de Conversión*

El Derecho de Conversión podrá ser ejercido por el Obligacionista durante el Período de Conversión mediante la entrega del certificado correspondiente a la Obligación en cuestión en la oficina especificada de cualquier Agente de Pago, Transferencia y Conversión, durante su horario de trabajo habitual, acompañado de una notificación de conversión debidamente cumplimentada y firmada (una "**Notificación de Conversión**") conforme al modelo (vigente en cada momento) disponible a través de cualquier Agente de Pago, Transferencia y Conversión. En dicha Notificación de Conversión el Obligacionista deberá hacer constar, entre otros extremos, los datos de la cuenta de Iberclear y el nombre o nombres a los que hubieran de ser emitidas y registradas las Acciones Ordinarias de nueva emisión (o anotadas, en el caso de las Acciones Ordinarias existentes).

Los Derechos de Conversión se ejercerán con sujeción, en cada caso, a la legislación fiscal o cualquier otra que fuera de aplicación en la jurisdicción en la que se ubicara la oficina especificada del Agente de Pagos, Transferencias y Conversión a quien le fuera presentada la correspondiente Notificación de Conversión. La Notificación de Conversión podrá entenderse recibida por un Agente de Pago, Transferencia y Conversión si hubiera sido remitida por medios electrónicos. Si

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

dicha entrega se realiza después del final del horario normal de trabajo o en un día que no tuviera la condición de Día Hábil en el lugar de la oficina especificada del Agente de Pagos, Transferencias y Conversión correspondiente, se entenderá que dicha entrega se ha realizado, a todos los efectos de las presentes Condiciones, al siguiente Día Hábil en dicho lugar.

Cualquier decisión sobre si una determinada Notificación de Conversión ha sido debidamente cumplimentada y presentada corresponderá al Agente de Pago, Transferencia y Conversión correspondiente y, salvo en caso de error manifiesto, será concluyente y vinculante para el Emisor, los Agentes de Pago, Transferencia y Conversión y el Obligacionista en cuestión.

Toda Notificación de Conversión, una vez entregada, será irrevocable.

Se entenderá por Fecha de Conversión, respecto de cualquier Obligación en particular (la "**Fecha de Conversión**"), el Día Hábil (conforme al calendario vigente en Barcelona) inmediatamente posterior a la fecha de la entrega (o a la fecha que hubiera de considerarse como fecha de entrega conforme a lo dispuesto anteriormente) del certificado correspondiente a dicha Obligación y de la Notificación de Conversión y, en su caso, la fecha en que tuviera lugar cualquier pago que hubiera de realizarse conforme se dispone continuación.

El Obligacionista que ejercite un Derecho de Conversión deberá abonar directamente a las autoridades competentes todos los impuestos y tasas de capital, timbre, emisión y registro que se deriven de la conversión o que sean consecuencia de la misma (distintos de los impuestos o tasas de capital, timbre, emisión o registro que hubieran de ser satisfechos en el Reino Unido, Luxemburgo, Bélgica o el Reino de España por razón de la asignación y emisión y/o transmisión de cualesquiera Acciones Ordinarias en dicha conversión (incluidas las Acciones Ordinarias Adicionales), que habrán de ser satisfechos por el Emisor si bien únicamente en la medida en que el pago de dichos derechos de timbre o de capital o impuestos indirectos similares fuera exigido a efectos de completar el registro de la asignación y emisión y/o transmisión de dichas Acciones Ordinarias o Acciones Ordinarias Adicionales) y dicho Obligacionista deberá abonar, en su caso, cualesquiera impuestos que trajeran causa de cualquier enajenación de cualquier Obligación o de cualquier derecho sobre la misma que tuviera lugar en relación con dicha conversión. Si el Emisor no abonara aquellos impuestos o importes de los que es responsable según lo dispuesto anteriormente, el titular correspondiente tendrá derecho a presentar y abonar los mismos, comprometiéndose en tal caso el Emisor, con el carácter de estipulación separada e independiente, a reembolsar e indemnizar a cada Obligacionista por cualquier pago de los mismos y por cualquier penalización que hubiera de abonar con respecto a los mismos.

El Emisor podrá, a su propia discreción, optar por cumplir sus obligaciones, en relación con cualquier Notificación de Conversión recibida, bien mediante la transmisión de las Acciones Ordinarias existentes o la asignación y emisión de nuevas Acciones Ordinarias, en todo caso con sujeción a lo dispuesto en la Condición 6(*h*). La emisión de aquellas Acciones Ordinarias que hubieran de emitirse a efectos de atender al ejercicio de los Derechos de Conversión (incluyendo cualesquiera Acciones Ordinarias Adicionales) habrá de formalizarse en escritura pública otorgada por el Emisor ante notario público español que habrá de ser presentada a inscripción por el Emisor en el Registro Mercantil del que fuera en cada momento el domicilio social del Emisor y que, una vez inscrita, habrá de ser presentada a Iberclear.

La fecha en que se otorgare la escritura pública por la que se formalizara la emisión de nuevas Acciones Ordinarias (incluyendo cualesquiera Acciones Ordinarias Adicionales) ante notario español o la fecha en que el Emisor instruyera a la correspondiente entidad participante de Iberclear para que transfiriera las Acciones Ordinarias existentes (incluyendo cualesquiera Acciones Ordinarias Adicionales) para su anotación en la cuenta correspondiente del Obligacionista en

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

cuestión será la fecha en que las Obligaciones se entenderán convertidas en Acciones Ordinarias (la "**Fecha de Anotación de la Acción**").

Con sujeción al cumplimiento de las disposiciones anteriores de esta Condición 6(g) y con sujeción a lo dispuesto en el párrafo inmediatamente posterior, el Emisor se asegurará de que la Fecha de Anotación de la Acción sea, en relación con cualquier Notificación de Conversión:

(a) si la Fecha de Conversión (o, en el caso de Acciones Ordinarias Adicionales en relación con dicha Notificación de Conversión, la Fecha de Referencia) coincidiera con o fuera anterior a la fecha (respecto de cualquier Notificación de Conversión, la "**Fecha Límite**") que resultara anterior en siete Días Hábiles (conforme al calendario vigente en la ciudad de Barcelona) al primer día del mes natural inmediatamente posterior (o, si dicho día no tuviera la condición de Día Hábil en Barcelona, el siguiente Día Hábil conforme a dicho calendario vigente en Barcelona), dicho primer día conforme se ha señalado anteriormente (o, en su caso, el siguiente Día Hábil en Barcelona); o

(b) si la Fecha de Conversión (o, en el caso de Acciones Ordinarias Adicionales en relación con dicha Notificación de Conversión, la Fecha de Referencia) fuera posterior a la Fecha Límite correspondiente a dicha Notificación de Conversión, el primer día del segundo mes natural inmediatamente posterior (o, si dicho día no tuviera la condición de hábil en Barcelona, el siguiente Día Hábil en Barcelona).

No obstante lo dispuesto en el párrafo anterior, en el caso de aquellas Notificaciones de Conversión entregadas y cuya Fecha de Conversión fuera posterior al séptimo Día Hábil (conforme al calendario vigente en Barcelona) anterior al primer día del mes (o, si dicho día no tuviera la condición de hábil en Barcelona, anterior al siguiente Día Hábil que tuviera dicha condición conforme al calendario vigente en Barcelona) en el que estuviera incluida la Fecha de Vencimiento Final, la Fecha de Rescate Opcional, la Fecha de Rescate por Razones Fiscales o la Fecha de Venta (según proceda en cada caso), el Emisor se asegurará de que la Fecha de Anotación de la Acción sea el Día Hábil (que tuviera dicha condición en Barcelona) anterior a la Fecha de Vencimiento Final, la Fecha de Rescate Opcional, la Fecha de Rescate por Razones Fiscales o la Fecha de Venta (según sea el caso).

En la Fecha de Anotación de la Acción y a partir de la misma, con sujeción a lo dispuesto en la siguiente frase, el Obligacionista en cuestión adquirirá los derechos económicos de un Accionista a efectos de percibir cualquier dividendo y cualesquiera otros importes propios de la condición de Accionista. No obstante, el Obligacionista no podrá transmitir Acciones Ordinarias de nueva emisión hasta que hayan sido registradas en Iberclear y admitidas a cotización, ni Acciones Ordinarias ya existentes hasta que hayan sido anotadas a la cuenta del correspondiente Obligacionista o de la persona designada por dicho Obligacionista en Iberclear. La fecha en que las Acciones Ordinarias de nueva emisión resultaren inscritas en la cuenta del correspondiente Obligacionista o de la persona por él designada en Iberclear, o en la que las Acciones Ordinarias existentes se anotaran a dicha cuenta, tendrá la consideración a efectos del presente documento de "**Fecha de Registro**".

El Emisor realizará todos los esfuerzos razonables que procedan a efectos de registrar las Acciones Ordinarias de nueva emisión y asegurarse de que dichas Acciones Ordinarias cotizan y/o son admitidas a negociación en la Bolsa de Valores Correspondiente o de anotar las Acciones Ordinarias existentes (según corresponda en cada caso) a la cuenta del correspondiente Obligacionista o de la persona designada por dicho Obligacionista en Iberclear a la mayor brevedad posible y en cualquier caso antes de que hubieran transcurrido quince Días de Negociación, en el caso de las Acciones Ordinarias nuevas, y cinco Días de Negociación, en el caso de las Acciones Ordinarias existentes, desde la correspondiente Fecha de Anotación de la Acción.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Con carácter general se espera que la Fecha de Registro de las Acciones Ordinarias existentes y de las Acciones Ordinarias de nueva emisión tenga lugar entre una y dos semanas después de la correspondiente Fecha de Anotación de la Acción.

En la Fecha de Anotación de la Acción, o a la mayor brevedad que razonablemente fuera posible tras dicha fecha, y en relación con cualquier Obligación respecto de la cual se hubiera ejercitado el Derecho de Conversión, el Emisor, a través del Agente Fiscal, notificará al Obligacionista en cuestión la Fecha de Anotación de la Acción y el número de Acciones Ordinarias existentes y/o Acciones Ordinarias de nueva emisión (según sea el caso) que se transmitirán y/o emitirán en dicha conversión. En la Fecha de Registro o a la mayor brevedad que razonablemente fuera posible tras la misma, el Emisor notificará al Obligacionista en cuestión la Fecha de Registro y en caso de que se emitan Acciones Ordinarias nuevas, el Emisor también notificará al Obligacionista correspondiente la fecha de cotización y/o admisión a negociación.

No obstante la entrega por parte de un Obligacionista de una Notificación de Conversión con respecto a cualquier Obligación, dicho Obligacionista mantendrá su condición como tal a los efectos de las presentes Condiciones hasta la correspondiente Fecha de Anotación de la Acción, en el bien entendido que una vez que se hubieran ejercitado los Derechos de Conversión respecto de cualquier Obligación, dicha Obligación no podrá ser rescatada, con sujeción a lo dispuesto en la presente Condición 6(*g*), ni en la Fecha de Vencimiento Final ni en ninguna otra.

(h) Acciones Ordinarias

(i) Las Acciones Ordinarias (incluidas las Acciones Ordinarias Adicionales) entregadas o emitidas en el momento de la conversión de las Obligaciones estarán íntegramente desembolsadas y gozarán, a cualesquiera efectos que procedan, del mismo rango que las Acciones Ordinarias íntegramente desembolsadas que se encontraran en circulación en la correspondiente Fecha de Anotación de la Acción, correspondiendo a su titular cualesquiera derechos, distribuciones o pagos cuya fecha de registro u otra fecha prevista a efectos de su consolidación coincidiera con o fuera posterior a la correspondiente Fecha de Anotación de la Acción salvo, en cualquiera de tales casos, por cualquier derecho que hubiera sido excluido por cualesquiera normas imperativas o conforme pudiera haberse previsto en las presentes Condiciones. Dichas Acciones Ordinarias o, en su caso, Acciones Ordinarias Adicionales no otorgarán a su titular derecho alguno a percibir cualquier distribución, importe u otro derecho en aquellos casos en que la fecha de registro u otra fecha prevista a efectos de la consolidación del derecho en cuestión fuera anterior a la correspondiente Fecha de Anotación de la Acción.

(ii) Salvo por lo dispuesto en la Condición 6(*i*), no procederá ningún pago o ajuste con ocasión de la conversión por razón de cualesquiera intereses que, en otro caso, se habrían devengado respecto de las Obligaciones correspondientes desde la última Fecha de Pago de Interés anterior a la Fecha de Conversión de tales Obligaciones (o, si dicha Fecha de Conversión fuera anterior a la primera Fecha de Pago de Interés, desde la Fecha de Emisión).

(i) Interés en la Conversión

Si se presentara cualquier notificación en la que se solicitara el rescate de las Obligaciones al amparo de lo dispuesto en la Condición 7(*b*), en o una vez transcurrido el decimoquinto Día Hábil (conforme al calendario vigente en Madrid) anterior a cualquier fecha de registro o a cualquier otra fecha prevista a efectos de entender consolidado el derecho del Obligacionista que tuviera lugar desde la última Fecha de Pago de Interés (o en el caso del primer Periodo de Interés, desde la Fecha de Emisión) a efectos de percibir cualquier Distribución que hubiera de abonarse respecto de las Acciones Ordinarias en aquellos casos en que dicha notificación señalara como fecha de rescate

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

aquella en la que hubieran transcurrido al menos 14 Días Hábiles (conforme al calendario vigente en Barcelona) desde la Fecha de Pago de Interés posterior a dicha fecha de registro u otra fecha prevista a efectos de entender consolidado el derecho del Obligacionista, deberán abonarse intereses al tipo previsto en la Condición 5 respecto de aquellas Obligaciones sobre las que se hubieran ejercitado los Derechos de Conversión y cuya Fecha de Conversión fuera posterior a dicha fecha de registro u otra fecha prevista para la consolidación del derecho y coincidiera con o fuera anterior a la Fecha de Pago de Interés inmediatamente posterior a dicha fecha de registro, en cada caso para el periodo comprendido entre (e inclusive) la Fecha de Pago de Interés anterior (o, si dicha Fecha de Conversión fuera anterior a la primera Fecha de Pago de Interés, desde la Fecha de Emisión) hasta (y exclusive) dicha Fecha de Conversión. El Emisor abonará dichos intereses en el plazo máximo de 14 días desde la Fecha de Conversión en cuestión, mediante transferencia a cualquier cuenta denominada en euros en cualquier banco sito en cualquier ciudad en la que los bancos tuvieran acceso al Sistema TARGET, conforme le hubiera instruido el Obligacionista en cuestión en la correspondiente Notificación de Conversión.

(j) Compra o rescate de Acciones Ordinarias

El Emisor podrá ejercitar cualesquiera derechos que pudieran asistirle en cada momento a efectos de comprar o rescatar (*redeem*) o recomprar sus propias acciones (incluyendo las Acciones Ordinarias) o cualquier certificado de depósito o cualquier otro que represente las mismas, en cada caso sin necesidad del consentimiento de los Obligacionistas.

(k) Ausencia de obligación de supervisión

Ni el Agente de Cálculo ni ningún Agente de Pago, Transferencia y Conversión vendrán obligados a indagar si ha ocurrido o existe o pudiera ocurrir o existir cualquier evento o circunstancia que exigiera o pudiera exigir un ajuste al Precio de Conversión, ni serán responsables ante ninguna persona por cualquier pérdida que pudiera derivar de dicha falta de supervisión por cualquiera de ellos, ni el Agente de Cálculo, ni ningún Agente de Pago, Transferencia y Conversión será responsable frente a ni vendrá obligado a responder ante ninguna persona (salvo, en el caso del Agente de Cálculo, ante el Emisor, de conformidad con las correspondientes disposiciones previstas en el Contrato de Agencia de Cálculo) por cualquier decisión que adoptaran en cuanto a la necesidad o procedencia de realizar cualquier ajuste al Precio de Conversión, así como por razón de la determinación o el cálculo de dicho ajuste.

(l) Consolidación, absorción o fusión

Sin perjuicio de lo dispuesto en la Condición 7(*g*) y en la Condición 7(*h*), en el caso de cualquier consolidación, absorción o fusión del Emisor con cualquier otra entidad (salvo en el supuesto en que dicha operación constituyera un Cambio de Control o se tratara de una adquisición, absorción o fusión en la que el Emisor fuera la entidad superviviente) (la "**Entidad Superviviente**"), el Emisor notificará inmediatamente a los Obligacionistas dicha circunstancia y adoptará las medidas que fueran necesarias, con sujeción a la legislación aplicable, a efectos de asegurarse de que:

(i) La Entidad Superviviente se subroga en el lugar del Emisor como deudor principal de las Obligaciones.

(ii) Cada una de las Obligaciones que se encontraran en circulación en ese momento puedan (durante el periodo en que fuera posible ejercitar los Derechos de Conversión) ser objeto de conversión en instrumentos representativos del capital social (u otros fondos similares) de la Entidad Superviviente, sobre la base de y con arreglo a un Precio de Conversión (sujeto al ajuste previsto en las presentes Condiciones) determinado de buena fe por un Asesor Independiente (en cada caso, una "**Transmisión del Derecho de Conversión**").

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

El cumplimiento de los requisitos previstos en los apartados (i) y (ii) de la presente Condición 6(*l*) por parte del Emisor será referido a efectos de las presentes Condiciones como un "**Cese de Actividad Permitido**". Sin perjuicio de cualquier otra disposición prevista en las presentes Condiciones, ningún Cese de Actividad Permitido podrá dar lugar al incumplimiento de ninguna obligación, ni tendrá la consideración de Supuesto de Incumplimiento o cualquier otro tipo de incumplimiento de cualquier disposición de estas Condiciones. Tras un Cese de Actividad Permitido, las referencias en las presentes Condiciones y en el Contrato de Agencia Fiscal al "Emisor" se interpretarán como referencias a la Entidad Superviviente en cuestión.

Si, previa consulta con el Agente de Cálculo, surgiera alguna duda sobre cómo deben realizarse las determinaciones, cálculos o ajustes que en los términos de las presentes Condiciones correspondiera realizar y calcular al Agente de Cálculo tras cualquier adquisición, absorción o fusión referida anteriormente, la opinión escrita de un Asesor Independiente que hubiera sido consultado al respecto será concluyente y vinculante para la Entidad Superviviente, el Emisor, los Obligacionistas, el Agente de Cálculo y todas las demás partes, salvo en caso de error manifiesto.

Las disposiciones previstas anteriormente en la presente Condición 6(*l*) se aplicarán, *mutatis mutandis*, a cualquier adquisición, absorción o fusión posterior.

7 Rescate y compra

(a) Rescate final

Salvo que hubieran sido previamente compradas y canceladas, o bien rescatadas o convertidas en la forma prevista en las presentes Condiciones, las Obligaciones se rescatarán por el importe de su principal en la Fecha de Vencimiento Final. Las Obligaciones no podrán ser rescatadas a opción del Emisor salvo de conformidad con lo dispuesto en las Condiciones 7(*b*), 7(*c*) y 7(*e*), y sólo podrán ser rescatadas por los Obligacionistas antes de la Fecha de Vencimiento Final de conformidad con lo dispuesto en las Condiciones 7(*f*) y 7(*g*).

(b) Rescate a opción del Emisor

Previa notificación al respecto cursada a los Obligacionistas con un mínimo de 30 y un máximo de 60 días de antelación (la "**Notificación de Rescate Opcional**") de conformidad con lo dispuesto en la Condición 15, el Emisor podrá, siempre que se haya producido la Fecha de Recalificación, rescatar todas (y no únicamente una parte) de las Obligaciones en la fecha (la "**Fecha de Rescate Opcional**") señalada en la Notificación de Rescate Opcional por su importe de principal a dicha fecha, junto con los intereses devengados y que no hubieran sido satisfechos a la Fecha de Rescate Opcional (excluyendo esta última):

(i) el 21 de diciembre de 2023 o en cualquier otra fecha posterior (la "**Primera Fecha de Rescate**"), si el Valor Paritario de cualquier Obligación que represente un importe de principal de 100 000 euros en cada uno de, al menos, 20 Días de Negociación en cualquier período de 30 Días de Negociación consecutivos que finalizara a más tardar 7 días antes de la entrega de la correspondiente Notificación de Rescate Opcional, fuera superior a 130 000euros en cada uno de dichos Días de Negociación, conforme dicha circunstancia hubiera sido verificada por el Agente de Cálculo a instancias del Emisor; o

(ii) si, en cualquier momento anterior a la fecha de la correspondiente Notificación de Rescate Opcional, se hubieran ejercitado Derechos de Conversión y/o se hubieran efectuado compras (y las correspondientes cancelaciones) y/o hubieran tenido lugar rescates que representaran un porcentaje superior al [85] % del importe de principal de las Obligaciones inicialmente emitidas.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

(c) *Rescate por razones fiscales*

Con sujeción a lo dispuesto en la Condición 7(*d*), el Emisor podrá, previa notificación al respecto por su parte remitida a los Obligacionistas con un mínimo de 30 y un máximo de 60 días de antelación (la "**Notificación de Rescate por Razones Fiscales**"), rescatar (con sujeción a lo dispuesto en el siguiente párrafo) todas, y no únicamente parte de, las Obligaciones que se encontraran en circulación en la fecha (la "**Fecha de Rescate por Razones Fiscales**") señalada en la Notificación de Rescate por Razones Fiscales por su importe de principal a dicha fecha, junto con los intereses devengados y que no hubieran sido satisfechos a la Fecha de Rescate por Razones Fiscales (excluyendo esta última), si (i) en el momento inmediatamente anterior a dicha notificación el Emisor se hubiera visto o hubiera de verse obligado a abonar cualquier importe adicional de conformidad con lo dispuesto o referido en la Condición 9 como consecuencia de cualquier cambio o modificación de cualquier legislación o normativa vigente en el Reino de España o en cualquier subdivisión política del mismo o dictada por cualquier autoridad de España o de dicha subdivisión que estuviera facultada para establecer cualquier impuesto, o como consecuencia de cualquier cambio en la aplicación general o la interpretación oficial de dicha legislación y normativa (incluyendo como consecuencia de cualquier resolución dictada por cualquier juzgado o tribunal de jurisdicción competente), en aquellos casos en que dicho cambio o modificación hubiera de entrar en vigor el 18 de noviembre de 2020, o en cualquier otra fecha posterior, y (ii) dicha obligación no pudiera ser eludida por el Emisor mediante la adopción de cualesquiera medidas razonables que se encontraran a su alcance, en el bien entendido que dicha notificación de rescate no podrá ser remitida con más de 60 días de antelación a la primera fecha en la que el Emisor viniera obligado a abonar tales importes adicionales por razón de cualquier importe debido en ese momento respecto de las Obligaciones. Antes de la publicación de cualquier notificación de rescate de conformidad con este párrafo, el Emisor entregará al Agente Fiscal (1) un certificado firmado por dos administradores del Emisor en el que se manifieste que el Emisor tiene derecho a efectuar dicho rescate y se exponga una declaración de hechos que acredite que concurren las condiciones que permiten al Emisor ejercer su derecho a exigir este rescate y (2) un dictamen elaborado por asesores jurídicos independientes de reconocido prestigio en el que se señale que el Emisor está o estará obligado a pagar dichos importes adicionales.

En la Fecha de Rescate por Razones Fiscales, el Emisor (con sujeción a lo dispuesto en el siguiente párrafo) rescatará las Obligaciones por el importe de su principal a dicha Fecha de Rescate por Razones Fiscales, junto con los intereses devengados y que no hubieran sido satisfechos a la Fecha de Rescate por Razones Fiscales (excluyendo esta última).

Si el Emisor remitiera una Notificación de Rescate por Razones Fiscales, cada Obligacionista podrá no obstante optar por que sus Obligaciones no sean rescatadas y por que las disposiciones de la Condición 9 no sean de aplicación con respecto a cualquier pago de intereses que hubiera de proceder por razón de dichas Obligaciones y que hubiera de ser satisfecho tras la Fecha de Rescate por Razones Fiscales pertinente, supuesto en el que no se abonará importe alguno adicional respecto de dichas Obligaciones de conformidad con lo dispuesto en la Condición 9 y el pago de tales intereses sobre dichas Obligaciones se realizará con sujeción a la práctica de cualquier deducción o retención a cuenta de cualquier impuesto español que en su caso proceda. A efectos de ejercitar dicho derecho, el titular de la Obligación deberá cumplimentar, firmar y depositar en la oficina especificada de cualquier Agente de Pago, Transferencia y Conversión, junto con la Obligación respecto de la cual se ha hecho la elección correspondiente, una notificación de elección debidamente cumplimentada y firmada, conforme al modelo que, en cada momento, estuviera en vigor, y que estará disponible en la oficina especificada de cualquier Agente de Pago, Transferencia y Conversión junto con las Obligaciones correspondientes en la fecha que resulte anterior en al menos 10 días a la Fecha de Rescate por Razones Fiscales. Toda Obligación así depositada será devuelta por el Agente de Pago, Transferencia y Conversión pertinente al titular de las Obligaciones correspondientes en la Fecha de

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

Rescate por Razones Fiscales, anotada a efectos de reflejar la elección hecha por dicho titular, en el bien entendido que si la Obligación depositada deviniera inmediatamente vencida y exigible antes de dicha fecha, el Agente de Pago, Transferencia y Conversión enviará la Obligación por correo no certificado al titular correspondiente y a riesgo de este último.

(d) Notificaciones de Rescate Opcional y Notificaciones de Rescate por Razones Fiscales

El Emisor no remitirá ninguna Notificación de Rescate Opcional ni ninguna Notificación de Rescate por Razones Fiscales en ningún momento durante ningún Período Relevante o durante ningún Periodo de Oferta de Adquisición, o en la que se señale como fecha de rescate cualquier fecha comprendida en cualquier Periodo Relevante o Periodo de Oferta de Adquisición o dentro del periodo de 21 días posterior a la fecha en que finalizara cualquier Período Relevante o Periodo de Oferta de Adquisición (independientemente de que la notificación en cuestión hubiera sido remitida antes o durante dicho Periodo Relevante o Periodo de Oferta de Adquisición), y cualquier notificación que no respetara estas restricciones será inválida y no tendrá efecto alguno (independientemente de que se hubiera realizado antes o después de dicho Periodo Relevante o Periodo de Oferta de Adquisición), sin que en tal caso pueda proceder el rescate en cuestión.

Toda Notificación de Rescate Opcional o Notificación de Rescate por Razones Fiscales será irrevocable, y habrá de especificar (i) la Fecha de Rescate Opcional o, en su caso, la Fecha de Rescate por Razones Fiscales, (ii) el Precio de Conversión, el total del principal al que ascendieran las Obligaciones en circulación y el Precio de Cierre de las Acciones Ordinarias, en cada caso por referencia a la fecha anterior más cercana posible a la fecha de publicación de la Notificación de Rescate Opcional o, en su caso, a la de la Notificación de Rescate por Razones Fiscales y (iii) el último día en el que los titulares de las Obligaciones pudieran ejercitar sus Derechos de Conversión.

(g) *Rescate anticipado a opción del Emisor si los Requisitos de la Nueva Emisión no se satisfacen en el Plazo de Recalificación*

Si (x) los Acuerdos de los Accionistas se proponen pero no se aprueban en una Junta General celebrada en o antes de la Fecha Límite o (y) los Acuerdos de los Accionistas se proponen y se aprueban en una Junta General celebrada en o antes de la Fecha Límite, pero los Requisitos de Nueva Emisión no se satisfacen en o antes del Plazo de Recalificación, el Emisor podrá, en el caso del inciso (x) anterior, en cualquier momento después de la conclusión de dicha Junta General y en todo caso a más tardar cinco Días Hábiles en Barcelona (inclusive) después de la fecha de dicha Junta General, y en el caso del inciso (y) anterior, en cualquier momento no más tarde de dos Días Hábiles en Barcelona (inclusive) siguientes al Plazo de Recalificación, mediante notificación (una "**Notificación de Supuesto de No Convertibilidad**") a los Obligacionistas de conformidad con la Condición 15, rescatar la totalidad, pero no solo algunas, de las Obligaciones en la fecha que recaiga tres Días Hábiles en Barcelona después de la finalización del Periodo de Cálculo del Valor Razonable de las Obligaciones correspondiente (la "**Fecha de Rescate del Supuesto de No Convertibilidad**") por el importe que sea mayor de entre (i) el 102 por ciento del importe principal de las Obligaciones, junto con los intereses devengados y no pagados hasta, pero excluyendo, la Fecha de Rescate del Supuesto de No Convertibilidad y (ii) el 102 por ciento del Valor Razonable de Obligaciones de las Obligaciones junto con los intereses devengados y no pagados hasta, pero excluyendo, la Fecha de Rescate del Supuesto de No Convertibilidad. La fecha en la que se practique dicha Notificación de Supuesto de No Convertibilidad se considerará la "**Fecha de Notificación de Supuesto de No Convertibilidad**".

En estas Condiciones:

"**Valor Razonable de las Obligaciones**" significa el precio calculado por un Asesor Independiente como el promedio del valor razonable de mercado con respecto a cada importe principal de 100 000

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

euros de las Obligaciones (según lo determine de buena fe dicho Asesor Independiente como adecuado, y presumiendo únicamente a los efectos de esta definición, que se ha producido una Fecha de Recalificación antes del inicio del Período de Cálculo del Valor Razonable de las Obligaciones) al cierre de operaciones en cada Día de Negociación durante el Período de Cálculo del Valor Razonable de las Obligaciones correspondiente.

"**Período de Cálculo del Valor Razonable de las Obligaciones**" significa (i) en el caso de la Condición 7(*e*), el período de cinco Días de Negociación consecutivos a partir del tercer Día de Negociación siguiente a la Fecha de Notificación del Supuesto de No Convertibilidad; (ii) en el caso de la Condición 7(*f*), el período de cinco Días de Negociación consecutivos que finaliza en la Fecha Límite sin Recalificación (o si este no es un Día de Negociación, el Día de Negociación inmediatamente anterior); y (iii) en el caso de un rescate de un Obligacionista tras el acaecimiento de un Supuesto de Cambio de Control o de Capital Flotante antes de la Fecha de Recalificación de conformidad con la Condición 7(*g*), el período de cinco Días de Negociación consecutivos a partir del quinto Día de Negociación siguiente a partir de la fecha del Supuesto Relevante o, en su caso, a partir del Supuesto de Capital Flotante.

(*f*) *Rescate a opción de los Obligacionistas si las Obligaciones no son recalificadas como obligaciones convertibles*

Si (x) no se ha emitido una Notificación de Recalificación antes de la fecha que recaiga 30 Días Hábiles en Barcelona después de la Fecha Límite (el "**Plazo sin Recalificación**") y (y) el Emisor no ha practicado una Notificación de Supuesto de No Convertibilidad con arreglo a la Condición 7(*e*), mediante notificación en cualquier momento durante el Período de Venta sin Recalificación, cada Obligacionista tendrá derecho a exigir el rescate de sus Obligaciones al (i) 102 por ciento del importe principal de dichas Obligaciones, junto con los intereses devengados y no pagados hasta, pero excluyendo, la Fecha de Venta sin Recalificación o, si fuera superior, (ii) el 102 por ciento del Valor Razonable de las Obligaciones de dichas Obligaciones junto con los intereses devengados y no pagados hasta, pero excluyendo, la Fecha de Venta sin Recalificación, tras lo cual las Obligaciones serán rescatadas en la Fecha de Venta sin Recalificación por dicho importe.

Para ejercer el derecho establecido en esta Condición 7(*f*), el titular de la Obligación correspondiente deberá presentar el certificado que represente dicha Obligación en la oficina especificada de cualquier Agente de Pagos, Transferencia y Conversión junto con una notificación de ejercicio debidamente cumplimentada y firmada, en el formulario que esté vigente en ese momento, que se podrá obtener en la oficina especificada de cualquier Agente de Pagos, Transferencia y Conversión (una "**Notificación de Ejercicio de Venta sin Recalificación**") en cualquier momento en el Período de Compra sin Recalificación.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

El pago de dichas Obligaciones se efectuará mediante transferencia a un banco de una ciudad en la que los bancos tengan acceso al Sistema TARGET especificado por el Obligacionista correspondiente en la Notificación de Ejercicio de Venta sin Recalificación correspondiente.

A efectos de esta Condición 7(*f*):

La "**Fecha de Venta sin Recalificación**" será la fecha que recaiga cinco Días Hábiles en Barcelona a partir del último día del Período de Venta sin Recalificación.

"**Período de Venta sin Recalificación**" significa el período de 30 Días Hábiles en Barcelona a partir del Plazo sin Recalificación.

(*g*) *Rescate a opción de los Obligacionistas tras un Supuesto Desencadenante*

Si tuviera lugar un Supuesto Desencadenante, el titular de cada Obligación podrá exigir al Emisor el rescate de la correspondiente Obligación en la Fecha de Venta y al Precio de Venta, junto con los intereses devengados hasta dicha Fecha de Venta (y excluyendo esta última).

A efectos de ejercitar el derecho previsto en la presente Condición 7(*g*), el Obligacionista deberá presentar el certificado correspondiente a dicha Obligación en la oficina especificada de cualquier Agente de Pago, Transferencia y Conversión junto con una notificación de ejercicio debidamente cumplimentada y firmada, conforme al modelo vigente en ese momento, disponible a través de la oficina especificada de cualquier Agente de Pago, Transferencia y Conversión (una "**Notificación de Ejercicio de Venta**"), en cualquier momento comprendido dentro del período (el "**Período de Venta**") de 60 días contado a partir de la fecha en que tuviera lugar el Supuesto Desencadenante en cuestión y que finalizare 60 días después, o, si fuera posterior, en un plazo de 60 días contado a partir de la fecha en que el Emisor hubiera remitido la notificación prevista en la Condición 7(*h*) a los Obligacionistas. Se entenderá por "**Fecha de Venta**" el decimocuarto día posterior a aquel en que hubiera finalizado el Período de Venta.

Cualquier pago que proceda por razón de dichas Obligaciones habrá de ser abonado por transferencia a cualquier banco de cualquier ciudad en la que los bancos tuvieran acceso al Sistema TARGET, conforme hubiera sido señalado por el titular de la Obligación en cuestión en su Notificación de Ejercicio de Venta.

A efectos de lo dispuesto en las presentes Condiciones:

"**CNMV**" significa la Comisión Nacional del Mercado de Valores española.

"**Fecha Final**" significa el último día del Período de Oferta de Adquisición.

"**Precio de Venta**" significa con respecto a una Obligación:

(i) en el caso de un Supuesto de Cambio de Control, Exclusión de Cotización o Capital Flotante anterior a la Fecha de Recalificación, el mayor de entre (según lo determine el Agente de Cálculo):

(A) 102 por ciento del importe principal de dicha Obligación; y

(B) 102 por ciento del Valor Razonable de la Obligación de dichas Obligaciones;

(ii) en el caso de un Supuesto de Cambio de Control, Exclusión de Cotización o Capital Flotante en cualquier otro momento, el importe principal de dicha Obligación; y

(ii) en el caso de un Supuesto Desencadenante de una Oferta de Adquisición, el mayor de los siguientes importes (conforme así lo determinara el Agente de Cálculo), a saber:

(A) el importe principal de dicha Obligación; o

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

(B) el Valor de la Oferta de Adquisición correspondiente a dicha Obligación.

"**Contraprestación de la Oferta de Adquisición**" significa la contraprestación por Acción Ordinaria a percibir por los titulares de Acciones Ordinarias con ocasión de la correspondiente Oferta de Adquisición, en el bien entendido que:

(i) si la contraprestación fuera exclusivamente en metálico o existiera una contraprestación alternativa exclusivamente en metálico, se entenderá por Contraprestación de la Oferta de Adquisición el importe de dicho efectivo, conforme señalara el Agente de Cálculo;

(ii) si la contraprestación fuera exclusivamente en especie, la Contraprestación de la Oferta de Adquisición será el valor razonable de mercado de dicha contraprestación en especie en la Fecha Final, conforme dicho valor razonable fuera determinado por un Asesor Independiente;

(iii) si la contraprestación fuera mixta, i.e., parte en metálico y parte en especie, la Contraprestación de la Oferta de Adquisición será el determinado por un Asesor Independiente como la suma de (x) el importe en efectivo en cuestión, más (y) el valor razonable de mercado de dicha contraprestación en especie, por referencia a la Fecha Final;

(iv) si existiera cualquier contraprestación alternativa que los Accionistas puedan optar por recibir, sin que ninguna de ellas fuera exclusivamente en metálico, la Contraprestación de la Oferta de Adquisición será aquella contraprestación que un Asesor Independiente entendiera como la de mayor valor, sobre la base de (x) el importe en metálico previsto en cualquiera de dichas contraprestaciones alternativas y (y) el valor razonable de mercado de la contraprestación en especie ofrecida en cualquier contraprestación alternativa, por referencia a la Fecha Final; y

(v) si la Contraprestación de la Oferta de Adquisición determinado según lo dispuesto anteriormente se encontrara denominado en cualquier moneda distinta del euro, el Agente de Cálculo la convertirá, si es necesario, a euros al Tipo de Cambio Vigente en la Fecha Final.

"**Periodo de la Oferta de Adquisición**" significa el periodo durante el cual los Accionistas pudieran presentar sus Acciones Ordinarias a efectos de su adquisición en el marco de la correspondiente Oferta de Adquisición.

"**Supuesto Desencadenante de la Oferta de Adquisición**" significa que se realiza una Oferta de Adquisición con respecto a las Acciones Ordinarias que conduce a un Cambio de Control del Emisor.

"**Valor de la Oferta de Adquisición**", respecto de cualquier Obligación en particular, significa un importe en metálico por Obligación (convertido, en su caso, a euros al Tipo de Cambio Vigente en la Fecha Final) (redondeado, en su caso, al céntimo de euro más cercano y, en el caso de cualquier resto igual o superior a 0,005 euros, al alza) calculado por el Agente de Cálculo multiplicando (A) el cociente resultante de dividir el importe de principal de dicha Obligación entre el Precio de Conversión vigente en la Fecha Final (calculándose el Precio de Conversión a tal efecto de conformidad con lo dispuesto en la fórmula prevista en la Condición 6(*b*)(vi), al igual que si las referencias previstas en dicha Condición a la "Fecha de Conversión" fueran referencias a la Fecha Final, las referencias al "Periodo Relevante" fueran referencias al Periodo de Venta, y las referencias a la "fecha en que tiene lugar el Supuesto Relevante" fueran referencias a la fecha en que tiene lugar el Supuesto Desencadenante de la Oferta de Adquisición), por (B) la Contraprestación de la Oferta de Adquisición.

"**Supuesto Desencadenante**" significa el acaecimiento de un Cambio de Control, una Exclusión de Cotización un Supuesto de Capital Flotante o un Supuesto Desencadenante de la Oferta de Adquisición.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

(h) *Notificación del Supuesto Desencadenante*

Dentro de los 14 días posteriores a la fecha en que tuviera lugar un Supuesto Desencadenante, el Emisor notificará dicha circunstancia a los Obligacionistas de conformidad con lo dispuesto en la Condición 15. Dicha notificación incluirá una manifestación en la que se informe a los Obligacionistas de su derecho a exigir el rescate de sus Obligaciones de conformidad con lo dispuesto en la Condición 7(*g*) y, en el caso de un Supuesto Relevante, de la facultad que les asistiera de ejercitar sus Derechos de Conversión en los términos previstos en las presentes Condiciones.

Dicha notificación habrá de reseñar asimismo:

(a) toda la documentación informativa que estuviera a disposición de los Obligacionistas en relación con el Supuesto Desencadenante;

(b) el Precio de Conversión correspondiente al momento inmediatamente anterior al del Supuesto Desencadenante y, en el caso de un Supuesto Relevante, el Precio de Conversión en un Supuesto Relevante aplicable en función de dicho Precio de Conversión;

(c) el Precio de Cierre de las Acciones Ordinarias correspondiente a la última fecha posible antes de la publicación de la notificación correspondiente;

(d) el Período de Venta y, en caso de un Supuesto Relevante, el Período Relevante;

(e) el Precio de Venta; y

(f) la Fecha de Venta.

La Notificación de Ejercicio de Venta, una vez entregada, será irrevocable, de forma tal que el Emisor vendrá obligado a rescatar todas las Obligaciones identificadas en las Notificaciones de Ejercicio de Venta que hubieran sido entregadas conforme se ha señalado anteriormente en la Fecha de Venta correspondiente.

(i) *Compra*

Con sujeción a los requisitos (en su caso) impuestos por cualquier mercado de valores en la que las Obligaciones se encontraran admitidas a cotización y negociación en el momento en cuestión, así como con sujeción al cumplimiento de cualquier legislación y normativa aplicables, el Emisor o cualquiera de sus Filiales podrá, a su elección, adquirir todas o cualquiera de las Obligaciones en circulación, en cualquier momento, sin limitación de precio o cantidad, bien fuera libremente en el mercado o en virtud de la correspondiente oferta pública de adquisición o canje o en cualquier otra forma.

(j) *Cancelación*

Todas las Obligaciones que sean rescatadas o respecto de los cuales se ejercitaran cualesquiera Derechos de Conversión serán canceladas y no podrán ser nuevamente emitidas ni transmitidas. Las Obligaciones adquiridas por el propio Emisor o por cualquiera de sus Filiales podrán ser entregadas al Agente Fiscal para su cancelación, pudiendo ser asimismo conservadas por dicho Emisor o Filial o bien nuevamente vendidas.

(k) *Pluralidad de notificaciones*

En caso de una pluralidad de notificaciones de rescate remitidas al amparo de la presente Condición 7, únicamente se tendrá por válida la primera de dichas notificaciones, en el bien entendido, no obstante, que cualquier notificación remitida de conformidad con lo dispuesto en las Condiciones 7(*f*) o 7(*g*) prevalecerá sobre cualquier otra realizada al amparo de la Condición 7(*b*), 7(*c*) o 7(*e*) en aquellos casos en que la Fecha de Venta o, en su caso, la Fecha de Venta sin Recalificación, fuera

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de Inglés
N.º 4195

anterior a la Fecha de Rescate Opcional, la Fecha de Rescate por Razones Fiscales o la Fecha de Rescate en Supuesto de No Convertibilidad, según proceda en cada caso.

8 Pagos

(a) Principal

El pago del principal de las Obligaciones y de los intereses devengados que hubieran de ser satisfechos con ocasión del rescate de las Obligaciones (salvo en cualquier Fecha de Pago de Interés) se abonará a las personas que se encontraran inscritas en el Registro al cierre de operaciones de la Fecha de Anotación, previa entrega (o, en el caso de un pago parcial, endoso) de los certificados que representaren las Obligaciones en cuestión en la oficina especificada del Registro o de cualquiera de los Agentes de Pago, Transferencia y Conversión.

(b) Intereses y otros Importes

(i) El pago de los intereses debidos en cualquier Fecha de Pago de Interés se efectuará a las personas que se encontraran inscritas en el Registro al cierre de operaciones de la Fecha de Registro.

(ii) El pago de cualesquiera otros importes que procedan se efectuará conforme a lo dispuesto en las presentes Condiciones.

(c) Fecha de Anotación

Por "**Fecha de Anotación**" se entiende el séptimo Día Hábil, conforme al calendario vigente en la plaza de la oficina especificada del Agente de Registro, anterior a la fecha de vencimiento del pago en cuestión.

(d) Pagos

Cualquier pago que proceda en relación con las Obligaciones de conformidad con lo dispuesto en las Condiciones 8(*a*) y 8(*b*)(i) se abonará mediante transferencia a cualquier cuenta denominada en euros abierta a nombre del beneficiario en cualquier banco de cualquier plaza en la que los bancos tuvieran acceso al Sistema TARGET.

(e) Pagos sujetos a la normativa fiscal

Cualesquiera pagos que procedan por razón de las Obligaciones se encuentran sujetos en todo caso a la legislación fiscal o cualquier otra aplicable en el lugar de pago en cuestión. No se cobrarán comisiones o gastos a los Obligacionistas con respecto a dichos pagos.

(f) Retraso en el pago

Los Obligacionistas no tendrán derecho a percibir ningún interés u otro importe por cualquier retraso sufrido, respecto de la fecha en la que hubiera de haber sido abonado el importe en cuestión, en la recepción de cualquier importe debido a su favor, en aquellos casos en que (i) dicha demora fuera atribuible al hecho de que dicha fecha establecida para el pago no tuviera la condición de Día Hábil o (ii) fuera imputable al retraso por el propio Obligado en la entrega del certificado que represente la Obligación correspondiente (en aquellos casos en que dicha entrega fuera exigida de conformidad con las presentes Condiciones a modo de condición suspensiva de cualquier pago).

(g) Días Hábiles

A efectos de lo dispuesto en la presente Condición y, para evitar dudas, únicamente la presente Condición 8, se entenderá por "**Día Hábil**" cualquier día (salvo sábados o domingos) que tuviera la condición de hábil a efectos del sistema TARGET y, en un supuesto de presentación o entrega del

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

certificado que represente la Obligación correspondiente, en el que los bancos comerciales y los mercados de divisas se encontraran abiertos al público en el lugar de la oficina especificada del Agente de Registro o del Agente de Pago, Transferencia y Conversión a quien le fuera presentado o entregado el certificado en cuestión.

(h) Agentes de Pago, Transferencia y Conversión, Agente de Cálculo, etc.

A continuación se enumeran los Agentes de Pago, Transferencia y Conversión y el Agente de Registro iniciales, así como sus oficinas iniciales especificadas. El Emisor se reserva el derecho, en virtud del Contrato de Agencia Fiscal, de modificar o cancelar en cualquier momento el nombramiento de cualquier Agente de Pago, Transferencia y Conversión o el Agente de Registro y de nombrar Agentes Fiscales adicionales o cualesquiera otros, en el bien entendido que el Emisor mantendrá en todo momento (i) un Agente Fiscal y (ii) un Agente de Registro con una oficina especificada fuera del Reino Unido. El Emisor notificará a la mayor brevedad posible a los Obligacionistas, en la forma prevista en la Condición 15, cualquier cambio relativo a la identidad o datos de contacto de los Agentes de Pago, Transferencia y Conversión, del Agente de Registro o de sus oficinas especificadas. Además, en cualquier momento en que fuera necesaria la adopción de cualquier decisión por cualquier Asesor Independiente, el Emisor designará inmediatamente y retendrá los servicios de dicho Asesor Independiente.

El Emisor se reserva el derecho, en virtud del Contrato de Agencia de Cálculo, de modificar o cancelar en cualquier momento el nombramiento del Agente de Cálculo así como de designar a otro Agente de Cálculo en su lugar, en el bien entendido que el Emisor mantendrá en todo momento como Agente de Cálculo a cualquier institución financiera de renombre internacional o asesor financiero con la debida experiencia.

(i) Fracciones

En aquellos casos en que hubiera de abonarse cualquier importe a los Obligacionistas, si el importe en cuestión no fuera múltiplo entero de la unidad más pequeña de la divisa en que hubiera de satisfacerse dicho importe, este último habrá de ser redondeado a la baja a la unidad más cercana.

*Las Obligaciones en circulación estarán representadas por un título múltiple (el "**Certificado Múltiple**") registrado a nombre de un depositario común de Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") y/o Clearstream Banking, S.A. ("**Clearstream, Luxemburgo**"), y custodiado por una persona designada en su nombre. Cualesquiera pagos que trajeran causa de las Obligaciones representadas por el Certificado Múltiple se abonarán a la persona a cuyo nombre figurara inscrita en el Registro dicha Obligación al cierre de operaciones del Día Hábil del Sistema de Compensación inmediatamente anterior a la fecha de pago, entendiéndose por "**Día Hábil del Sistema de Compensación**" cualquier día de lunes a viernes, ambos inclusive, salvo el 25 de diciembre y el 1 de enero.*

9 Impuestos

(a) Pagos netos

Cualesquiera pagos de capital e intereses que procedan respecto de las Obligaciones y hubieran de ser satisfechos por o en nombre del Emisor habrán de ser abonados sin sujeción a retención o deducción alguna por o a cuenta de cualquier impuesto, gravamen, tributo o carga administrativa presente o futuro de cualquier naturaleza que fuera exigido, cobrado, recaudado, retenido o liquidado por o en nombre del Reino de España o por cualquier subdivisión política de este último u otra autoridad del mismo o de dicha subdivisión que, en cada caso, estuviera facultada para exigir el pago de cualesquiera impuestos, salvo si la retención o deducción en cuestión fuera exigida por ley con carácter imperativo. En este último caso, el Emisor abonará cualesquiera importes adicionales que permitan a los Obligacionistas, tras la práctica de la retención o deducción en cuestión, percibir

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CO
Traductora-Intérprete Jurada de
N.º 4195

aquellos otros importes que habrían recibido si la retención o deducción en cuestión no hubiera sido exigida, en el bien entendido que no procederá el pago de importe alguno adicional, respecto de ninguna Obligación en particular:

(i) que se encontrara, directa o indirectamente, en poder de cualquier titular que estuviera sujeto a tales impuestos, cargas, gravámenes o liquidaciones con respecto a dicha Obligación debido a la relación existente entre dicho titular y la jurisdicción que impusiera, recaudara, cobrara, retuviera o liquidara tales impuestos, cargas, gravámenes o liquidaciones, distinta de la mera tenencia de la Obligación; o

(ii) (en aquellos casos en que fuera necesario entregar la Obligación en cuestión como condición previa a la recepción del pago que corresponda) que fuera presentada al pago una vez hubieran transcurrido más de 30 días desde la Fecha Relevante, salvo en la medida en que el Obligacionista en cuestión habría tenido derecho a percibir tales importes adicionales si hubiera presentado dicho certificado al pago en el último día de dicho plazo de 30 días; o

(iii) en aquellos casos en que concurra cualquier combinación de las circunstancias previstas en los apartados (i) y (ii) anteriores.

(b) Jurisdicción fiscal

Si el Emisor viniera sujeto en cualquier momento a cualquier jurisdicción fiscal distinta de o adicional a la del Reino de España, las referencias en las presentes Condiciones al Reino de España habrán de ser entendidas como referencias al Reino de España y/o a dicha otra jurisdicción.

(c) FATCA

No obstante cualquier otra disposición en otro sentido prevista en las presentes Condiciones, cualquier importe que hubiera de ser abonado por razón de las Obligaciones por el Emisor o en su nombre habrá de ser satisfecho sin sujeción a ninguna deducción o retención impuesta o exigida en virtud de cualquier convenio referido en el apartado (b) de la Sección 1471 del Código de Fiscalidad Interna de los Estados Unidos (*U.S. Internal Revenue Code*) de 1986, en su versión vigente en cada momento (el "**Código**"), o exigida de conformidad con lo dispuesto en las Secciones 1471 a 1474 del Código (o por cualquier otra disposición promulgada a su amparo o en virtud de cualquier interpretación oficial del mismo) o tratado suscrito entre los Estados Unidos y cualquier otra jurisdicción a efectos de facilitar la aplicación de tales disposiciones (o de cualquier legislación, reglamento o prácticas fiscales o normativas que desarrollaran dicho tratado) (y, en adelante, dicha retención o deducción será referida como una "**Retención FATCA**"). Ni el Emisor ni ninguna otra persona vendrán obligados a abonar importe alguno adicional por razón de ninguna Retención FATCA.

Las referencias en las presentes Condiciones al nominal y/o los intereses y/o cualquier otro importe que hubiera de ser satisfecho en relación con las Obligaciones se entenderán igualmente referidas a cualquier importe adicional que hubiera de ser satisfecho en virtud de la presente Condición 9.

Las disposiciones previstas en la presente Condición 9 no se aplicarán en el caso de cualquier pago de intereses que venciera tras la Fecha de Amortización Fiscal pertinente respecto de cualquier Obligación que hubiera sido objeto de una elección por cualquier Obligacionista de conformidad con lo dispuesto en la Condición 7(*c*).

10 Supuestos de Incumplimiento

Si cualquiera de los siguientes eventos tuviera lugar, a saber:

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
Nº 4195

(a) *Falta de pago:* si el Emisor no abonare cualquier principal debido por razón de las Obligaciones en la fecha de vencimiento del pago del mismo o no abonare cualesquiera intereses debidos por razón de las Obligaciones o no emitiera o no entregara cualesquiera Acciones Ordinarias en los términos que se establecen en estas Condiciones una vez ejercitados los correspondientes Derechos de Conversión, en cada caso dentro de los cinco días posteriores a la fecha en que tales importes resultaren debidos o, en su caso, dentro de los cinco días siguientes a la fecha en que tales Acciones Ordinarias hubieran de ser entregadas; o

(b) *Incumplimiento de otras obligaciones:* si el Emisor incumpliera cualesquiera otras obligaciones a las que estuviera sujeto por razón de las Obligaciones o en relación con las mismas, siempre que dicho incumplimiento no hubiera sido subsanado una vez transcurridos 30 días desde la fecha en que se hubiera entregado al Emisor o en la oficina especificada del Agente Fiscal notificación escrita en la que se solicitara dicha subsanación, y dirigida al Emisor por cualquier Obligacionista; o

(c) *Aceleración cruzada del Emisor o las Filiales:*

Si

(i) no fuera abonado a su vencimiento cualquier Endeudamiento del Emisor o de cualquiera de sus Filiales o (en su caso) dentro de cualquier periodo de gracia aplicable; o si

(ii) dicho Endeudamiento deviniera vencido y exigible antes de la fecha prevista para su vencimiento, como consecuencia de cualquier incumplimiento, con independencia de la forma en que se hubiera descrito este último;

siempre que el importe del Endeudamiento al que se hace referencia en el apartado (i) y/o en el apartado (ii) anteriores, individual o conjuntamente considerado, fuera superior en cualquier momento a 100 000 000 euros (o su equivalente en cualquier otra divisa o divisas) y (B) "Endeudamiento" excluirá, a tal efecto, la Financiación de Proyecto Sin Recurso; o

(d) *Incumplimiento de una resolución judicial:* si se hubiera dictado una o varias sentencias u otras resoluciones judiciales (no susceptibles de apelación, recurso o revisión judicial en virtud de la legislación aplicable) en las que se ordenara al Emisor o a cualquiera de sus Filiales el pago de cualquier importe o importes en una cifra superior a 100 000 000 € (o su equivalente en cualquier otra divisa o divisas), excepto una sentencia o auto dictado en relación con una Financiación de Proyecto Sin Recurso, y dicho importe o importes no hubieran sido abonados (o dichas sentencias u otras resoluciones no hubieran sido suspendidas) una vez transcurridos 30 días desde la fecha de dichas sentencias o resoluciones o, si fuera posterior, a más tardar en la fecha o fechas de pago previstas en las mismas; o

(e) *Ejecución de garantías:* si la persona a cuyo favor se hubiera otorgado cualquier garantía ejecutara la misma y adquiriera la posesión del activo otorgado en garantía, o si se nombrara a cualquier administrador concursal, depositario u otra figura similar sobre la totalidad del negocio, los activos y los ingresos del Emisor o de cualquiera de sus Filiales o, en el caso de que dicho nombramiento no recayera sobre la totalidad del negocio, activos e ingresos, sobre cualquier Parte Sustancial del negocio, activos e ingresos del Emisor o dicha Filial Significativa; o

(f) *Insolvencia, etc.:* si (i) el Emisor o cualquiera de sus Filiales deviniera insolvente o fuera incapaz de hacer frente a sus obligaciones a vencimiento, (ii) se nombrara a un administrador concursal o liquidador para actuar respecto del Emisor, de cualquiera de sus Filiales o sobre la totalidad o cualquier parte del negocio, activos e ingresos del Emisor o de cualquiera de sus Filiales (o se presentara cualquier solicitud a efectos de instar dicho nombramiento), (iii) el Emisor o cualquiera de sus Filiales Significativas emprendiera cualquier actuación a efectos de restructurar o diferir el cumplimiento de cualquiera de sus obligaciones en general o llevare a cabo una cesión general de su

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
N.º 4195

activo y pasivo o alcanzare cualquier acuerdo o convenio con o en beneficio de sus acreedores o declarare cualquier forma de espera en relación con cualquier Endeudamiento que hubiera otorgado, o (iv) el Emisor o cualquiera de sus Filiales Significativas cesare o amenazare con cesar en la totalidad o práctica totalidad de su actividad (en cada caso, salvo a efectos o en el marco de cualquier enajenación a favor de uno o varios terceros en términos y condiciones de mercado, así como a efectos o en el marco de cualquier combinación de negocios, restructuración o transformación, en cada caso siempre que mantuviera su condición como entidad solvente); o

(g) *Liquidación, etc.:* si se dictara cualquier orden o aprobara cualquier acuerdo efectivo, ordenando o acordando la liquidación o disolución del Emisor o de cualquiera de sus Filiales (salvo a los efectos o en el marco de cualquier combinación de negocios, restructuración o transformación, en cada caso siempre que dicha entidad mantuviera su condición como entidad solvente); o

(h) *Supuesto similar:* si tuviera lugar cualquier evento que, de conformidad con la legislación del Reino de España, tuviera un efecto similar al de cualquiera de los supuestos referidos en los apartados (d) a (g) anteriores; o

(i) *Falta de actuaciones, etc.:* si cualquier actuación, condición u otro trámite que en cualquier momento fuera necesario hacer, cumplir o llevar a cabo a efectos de (i) permitir al Emisor suscribir, ejercitar sus derechos y cumplir con, en cada caso de forma lícita, sus obligaciones derivadas de y en relación con las Obligaciones (ii) asegurar el carácter lícito, válido, vinculante y susceptible de ejecución de tales Obligaciones, (iii) asegurarse de la admisibilidad de las Obligaciones como prueba en los tribunales del Reino de España, no fuera realizada, no resultare satisfecha o no fuera cumplimentado; o

(j) *Ilegalidad:* si fuera o deviniera ilegal para el Emisor cumplir cualquiera de sus obligaciones de carácter material derivadas de las Obligaciones o en relación con las mismas,

el titular de la Obligación en cuestión podrá, mediante notificación escrita al respecto dirigida al Emisor y entregada a este último o en la oficina especificada del Agente Fiscal, declarar dicha Obligación inmediatamente vencida y exigible, supuesto en el que tanto el principal de dicha Obligación como cualesquiera intereses devengados (en su caso) sobre dicho principal devendrán inmediatamente vencidos y exigibles, sin mayor trámite o formalidad.

Por "**Parte Sustancial**" se entiende cualquier importe, conjuntamente considerado, igual o superior al 10% del valor de todos los activos o ingresos netos, en cada caso consolidados, del Grupo, calculado sobre la base de los últimos estados financieros consolidados disponibles públicamente, auditados o no, del Grupo, anteriores a la fecha del supuesto descrito en la Condición 10 (e).

El Real Decreto Legislativo 1/2020, de 5 de mayo, establece, entre otros extremos, que: (i) cualquier crédito (excepto aquellos créditos expresamente exceptuados en la Ley Concursal) podrá ser calificado como subordinado si no fuera comunicado a la administración concursal en el plazo de un mes desde la última publicación oficial en el Boletín Oficial del Estado del auto de declaración del concurso (salvo que se declare el procedimiento de concurso como abreviado, en cuyo caso podría resultar de aplicación un plazo inferior), (ii) podrán rescindirse (salvo en caso de ciertas excepciones) los actos perjudiciales para la masa realizados por el deudor dentro de los dos años anteriores a la fecha de la declaración del concurso, (iii) las disposiciones de un contrato que concedan a una parte el derecho a resolverlo por el mero hecho del concurso de la otra parte no serán susceptibles de ejecución, y (iv) el devengo de intereses (distintos de los intereses que se devenguen por obligaciones garantizadas hasta un importe igual al valor del activo sujeto a la garantía) se suspenderá a partir de la fecha de la declaración del concurso y toda importe de intereses devengados hasta esa fecha y no pagados (distintos de los intereses devengados por obligaciones garantizadas hasta un importe igual al valor del activo sujeto a la garantía) quedará subordinado.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL GONZÁLEZ
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

11 Compromisos

El Emisor dedicará sus mayores esfuerzos a procurar que el informe preceptivo del experto independiente (que deberá presentar el experto independiente designado por el Registro Mercantil del domicilio social del Emisor de conformidad con los artículos 414 y 417 de la Ley de Sociedades de Capital) sea emitido y entregado al Emisor expresando una opinión favorable sobre las características especificadas en el informe del Consejo de Administración elaborado en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 414.2 y 417.2.a) de la Ley de Sociedades de Capital y, previa obtención del informe del experto independiente, el Emisor se compromete a que su Consejo de Administración convoque válidamente una Junta General que se celebrará a más tardar en la Fecha Límite para votar acerca de los Acuerdos de los Accionistas.

En tanto en cuanto cualquier Derecho de Conversión continúe siendo susceptible de ejercicio, el Emisor, salvo en virtud de los términos de cualquier Acuerdo Extraordinario adoptado por los Obligacionistas:

(a) no emitirá ni realizará ningún pago respecto de cualesquiera Valores, en cada caso mediante la capitalización de cualesquiera beneficios o reservas, salvo:

(i) en virtud de la emisión de Acciones Ordinarias íntegramente desembolsadas a favor de los Accionistas y demás titulares de acciones representativas del capital del Emisor, que en sus propios términos facultaran a sus titulares a recibir Acciones Ordinarias u otras acciones o valores en caso de capitalización de beneficios o reservas; o

(ii) mediante la emisión de Acciones Ordinarias íntegramente desembolsadas, emitidas en números enteros e ignorando cualesquiera fracciones de acciones que pudieran resultar, en sustitución total o parcial de cualquier dividendo en efectivo; o

(iii) mediante la emisión de instrumentos, íntegramente desembolsados, representativos del capital social (distintos de Acciones Ordinarias) a favor de otros titulares de instrumentos representativos del capital social de la misma clase y de otros titulares de acciones representativas del capital del Emisor que, en sus propios términos, facultaran a sus titulares a recibir otros instrumentos representativos del capital social (distintos de Acciones Ordinarias), únicamente en la medida en que, simultáneamente, tuviera lugar una emisión de Acciones Ordinarias a favor de los Accionistas mediante capitalización de los correspondientes importes en la misma medida; o

(iv) mediante la emisión de Acciones Ordinarias u otros instrumentos de capital a favor o en beneficio de cualesquiera empleados o antiguos empleados, administradores o directivos que ocupen o hubieran ocupado anteriormente un cargo directivo (incluyendo administradores que ocuparan o hubieran ocupado anteriormente un cargo directivo o no, consultores o antiguos consultores o la empresa de servicios personales de cualquiera de esas personas) o sus cónyuges o familiares, en cada caso del Emisor o de cualquiera de sus Filiales o de cualquier empresa asociada, o a favor de cualesquiera fideicomisarios (*trustees*) o representantes que actuaren en beneficio de cualquiera de tales personas, en cualquier caso en virtud de cualquier plan de acciones, opciones sobre acciones o incentivos dirigidos a empleados, administradores o directivos (una "**Emisión Permitida**"),

salvo que, en cualquiera de tales casos, dicha emisión constituyera una Distribución o bien diera lugar (o hubiera de dar lugar, de no ser por lo dispuesto en la Condición 6(*c*) en cuanto a redondeos o al diferimiento de ajustes) a un ajuste del Precio de Conversión;

(b) no modificará en forma alguno los derechos inherentes a las Acciones Ordinarias en cuando a derechos de voto, derecho a dividendos o cualquier cuota de liquidación, ni emitirá ningún otro instrumento representativo del capital social que incorporara derechos más favorables que los

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL [illegible]
Traductora-Intérprete Jurada de [illegible]
Nº 4195

derechos inherentes a las Acciones Ordinarias, en el bien entendido, no obstante, que nada de lo dispuesto en la presente Condición 11(*b*) impedirá:

(i) ninguna consolidación, reclasificación, redenominación o subdivisión de las Acciones Ordinarias; ni

(ii) ninguna Emisión Permitida; ni

(iii) ninguna modificación de tales derechos que no fuera, en opinión de un Asesor Independiente (que actuare de buena fe), perjudicial con carácter material para los intereses de los titulares de las Obligaciones; ni

(iv) ninguna emisión de capital social en aquellos casos en que dicha emisión de dicho capital social resultare o hubiera de resultar, de no ser por las disposiciones previstas en la Condición 6(*c*) en materia de redondeo y ajustes mínimos o por el hecho de que la contraprestación a percibir por Acción Ordinaria fuera en tal caso igual a, al menos, el 95% de la media aritmética de los Precios de Cierre alcanzados por la Acción Ordinaria en un período de cinco Días de Negociación consecutivos determinados de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(*b*)(iii), o resultare de cualquier otra forma en un ajuste del Precio de Conversión; ni

(v) ninguna emisión de capital social o modificación de los derechos inherentes a las Acciones Ordinarias, en aquellos casos en que previamente el Emisor hubiera instruido a un Asesor Independiente para que éste determinare qué ajustes (en su caso) hubieran de realizarse al Precio de Conversión, como ajustes equitativos y razonables que hubieran de ser considerados al respecto, y dicho Asesor Independiente hubiera concluido de buena fe que, o bien no es necesario ningún ajuste, o que sí es necesario un ajuste que resultare en un incremento del Precio de Conversión y, en este último caso, hubiera señalado el nuevo Precio de Conversión resultante así como las bases conforme a las cuales hubiera de proceder dicho ajuste y, en tal caso, la fecha en la que el ajuste hubiera de ser efectivo (y siempre que el ajuste efectivamente tuviera lugar y fuera efectivo en sus propios términos);

(c) excepto como parte de o en relación o de conformidad con los términos de cualquier plan de acciones, opciones o incentivos para empleados, administradores o directivos, velará a efectos de que a ningún Valor (ya hubiera sido emitido por el Emisor o por cualquier Filial del Emisor o adquirido por el Emisor o por cualquier Filial del Emisor para su emisión o que fuera emitido por cualquier otra persona en virtud de cualquier acuerdo con el Emisor o con cualquier Filial del Emisor) que hubiera sido inicialmente emitido sin derechos de conversión en, o sin derechos de suscripción de, Acciones Ordinarias le fueran posteriormente reconocidos tales derechos, salvo que ello resultare o hubiera de resultar, de no ser por el hecho de que la contraprestación a recibir por Acción Ordinaria fuera en tal caso igual a, al menos, el 95% del P_{con} (conforme se ha definido dicho valor en la Condición 6(*b*)(ii)) o igual a, al menos, el 95% de la media aritmética de los Precios de Cierre alcanzados por la Acción Ordinaria en un periodo de cinco Días de Negociación consecutivos determinados de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(*b*)(iii), o bien resultare de cualquier otra forma, en un ajuste al Precio de Conversión, en el bien entendido que en ningún momento podrán existir en circulación Acciones Ordinarias con distinto valor nominal, salvo si dichas Acciones Ordinarias incorporan los mismos derechos económicos;

(d) no realizará ninguna emisión, entrega o distribución ni adoptará ninguna otra medida si el efecto de dicha emisión, entrega, distribución o medida hubiera de ser que, en caso de ejercicio de los Derechos de Conversión, las Acciones Ordinarias no pudieran, de conformidad con la legislación aplicable en vigor en ese momento, ser lícitamente emitidas con el carácter de acciones íntegramente desembolsadas;

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

(e) no reducirá su capital social emitido, ni la cuenta de prima de emisión de acciones o la reserva por capital amortizado ni el importe correspondiente a cualesquiera pasivos no exigidos al respecto, ni cualesquiera reservas no distribuibles, salvo:

(i) de conformidad con lo dispuesto en las condiciones de emisión del capital social en cuestión; o

(ii) conforme estuviera autorizado por la legislación aplicable, bien fuera mediante su traspaso a reservas o en cualquier otra forma así autorizada; o

(iii) si la reducción estuviera permitida por la legislación aplicable y resultara (o, en el caso de una reducción en relación con un Supuesto Relevante, hubiera de resultar) en un ajuste al Precio de Conversión, o en el supuesto de que un Asesor Independiente (actuando en su condición de experto) manifestara, a modo de asesoramiento al respecto, que los intereses de los Obligacionistas no se verán significativamente perjudicados por dicha reducción,

en el bien entendido que, y sin perjuicio de las restantes disposiciones de las presentes Condiciones, el Emisor podrá ejercitar los derechos que le asistieran en cada momento en virtud de la legislación aplicable a efectos de adquirir y/o amortizar sus Acciones Ordinarias y cualesquiera títulos o certificados de depósito o cualesquiera otros que representaren Acciones Ordinarias, en cada caso sin el consentimiento de los Obligacionistas y, en el bien entendido asimismo y a efectos de aclaración, que lo dispuesto en la presente Condición 11(*e*) no impedirá la distribución por el Emisor de cualesquiera beneficios o beneficios con cargo a reservas voluntarias;

(f) en aquellos casos en que se formulara cualquier oferta sobre la totalidad (o sobre el mayor número posible de) Accionistas (o sobre la totalidad (o sobre el mayor número posible de) Accionistas distintos del oferente y/o de cualquier entidad asociada a (o filial) del oferente) para adquirir la totalidad o cualquier número de las Acciones Ordinarias emitidas, o si cualquier persona propusiera cualquier operación (*scheme*) respecto a dicha adquisición, (el Emisor) notificará dicha oferta u operación a los Obligacionistas al mismo tiempo que se remitiera cualquier notificación al respecto a los Accionistas (o a la mayor brevedad posible tras dicha notificación), informando a los Obligacionistas de que la documentación relativa a dicha oferta u operación se encuentra a su disposición en las oficinas especificadas de los Agentes de Pago, Transferencia y Conversión y, en aquellos casos en que dicha oferta u operación hubiera sido recomendada por el consejo de administración del Emisor, o si dicha oferta hubiera devenido o hubiera sido declarada incondicional en todos los aspectos, realizará cualesquiera esfuerzos razonables que procedan a efectos de la formulación de una oferta similar dirigida a los titulares de aquellas Acciones Ordinarias que hubieran sido emitidas durante el período de la oferta como consecuencia del ejercicio de los Derechos de Conversión previstos en las presentes Condiciones;

(g) realizará cualesquiera esfuerzos razonables que procedan a efectos de garantizar, a su costa, que (i) sus Acciones Ordinarias emitidas y en circulación son admitidas a cotización y a negociación en la Bolsa de Valores Correspondiente, y (ii) las Acciones Ordinarias emitidas como consecuencia del ejercicio de los Derechos de Conversión son admitidas, a la mayor brevedad posible, a cotización y a negociación en la Bolsa de Valores Correspondiente y cotizan o se negocian, a la mayor brevedad posible, en cualquier otra bolsa o mercado de valores en el que las Acciones Ordinarias cotizaran o negociaran en ese momento, y realizará cualesquiera efectos razonables que procedan a efectos de cumplir los requisitos y condiciones que pudiera exigir la Bolsa de Valores Correspondiente (o autoridad competente respecto de dicha Bolsa de Valores Correspondiente) a efectos de la admisión oficial a cotización de acciones;

(h) realizará cualesquiera esfuerzos razonables que procedan a efectos de solicitar, directa o indirectamente, la admisión a cotización de las Obligaciones en el segmento de Mercado Abierto

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

(*Open Market*) de la Bolsa de Valores de Fráncfort (*Freiverkehr*) o, en su defecto, solicitará directa o indirectamente la admisión a cotización de las Obligaciones en cualquier otro mercado de valores internacionalmente reconocido, que operara de forma regular, organizado o no (la "**Admisión**") a más tardar en la primera Fecha de Pago de Interés y asimismo realizará cualesquiera esfuerzos razonables a efectos de mantener dicha Admisión en tanto en cuanto cualquiera de las Obligaciones se encontrara pendiente de pago ("*outstanding*", conforme a la definición de dicho término prevista en el Contrato de Agencia Fiscal);

(i) a partir de la Fecha de Recalificación inclusive, emitirá y asignará o, en su caso, transmitirá y entregará Acciones Ordinarias con ocasión del ejercicio de los Derechos de Conversión y mantendrá en todo momento disponibles para su emisión, libres de cualesquiera derechos de adquisición preferente, y con cargo a su capital autorizado y no emitido, un número suficiente de Acciones Ordinarias debidamente autorizadas si bien no emitidas que permita atender íntegramente al ejercicio de los Derechos de Conversión y de cualesquiera otros derechos de suscripción y conversión en Acciones Ordinarias;

(j) designará a un Asesor Independiente a efectos de cualquier intervención de que le fuera solicitada a este último en relación con las Obligaciones;

(k) no adoptará ninguna medida (ni se abstendrá de adoptar medida alguna) que hubiera de hacer que el Emisor viniera sujeto con carácter general a la jurisdicción fiscal de cualquier territorio o de cualquier autoridad fiscal de dicho territorio dotada de facultades impositivas distinta de o con carácter adicional al Reino de España o a las autoridades del mismo, en aquellos casos en que, en cada momento y de conformidad con la legislación y normativa vigente, ello hubiera de hacer que Emisor viniera obligado con carácter general a practicar cualquier retención o deducción por o a cuenta de cualquier impuesto, carga, gravamen u otros importes de cualquier naturaleza exigidos o impuestos por o por cuenta de dicho territorio o de cualquier subdivisión política del mismo dotada de facultades impositivas sobre cualesquiera pagos de intereses que derivaran de las Obligaciones, y siempre que dicha retención o deducción hubiera de exceder de la retención o deducción impuesta o exigida por o en nombre del Reino de España; y

(l) a más tardar en la Fecha de Emisión, (i) publicará una copia de las presentes Condiciones (incluyendo un aviso relativo al mercado destinatario al que se dirigen las Obligaciones) en su página web y (ii) posteriormente (y en tanto en cuanto cualquiera de las Obligaciones siga pendiente de pago ("*outstanding*", conforme al significado de dicho término previsto en el Contrato de Agencia Fiscal)) mantendrá las presentes Condiciones (en la forma en que las mismas pudieran haber sido modificadas en cada momento en sus propios términos) disponibles en dicha página web.

12 Prescripción de acciones

Se considerarán prescritas las reclamaciones de pago frente el Emisor instadas en relación con las Obligaciones, salvo que hubieran sido presentadas en un plazo de 10 años (en relación con el nominal) o de cinco años (en relación con los intereses) contado a partir de la Fecha Relevante que corresponda a dicho pago. Transcurridos dichos plazos, cualquier importe de nominal o intereses que hubiera de proceder respecto de dichas Obligaciones se entenderá que ha sido objeto de renuncia, y revertirá al Emisor.

Las reclamaciones frente al Emisor respecto de cualquier otra obligación que trajera causa de las Obligaciones, incluyendo en relación con la obligación de entrega de cualesquiera Acciones Ordinarias, prescribirán y quedarán sin efecto salvo que hubieran sido presentadas dentro de los 10 años posteriores a la última fecha prevista para el cumplimiento de las obligaciones en cuestión.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

13 Sustitución de los Certificados representativos de las Obligaciones

Si el certificado que represente cualquier Obligación se pierde, es robado, dañado, alterado o destruido, podrá ser reemplazado en la oficina especificada del Agente de Registro o de cualquier Agente de Pago, Transferencia y Conversión con sujeción a las disposiciones previstas al respecto en cualquier legislación y a los requisitos del mercado bursátil aplicables, previo pago por el solicitante de los gastos incurridos en relación con dicha sustitución y en los términos que en materia de acreditación de la identidad y titularidad del Obligacionista pudiera exigir el Emisor, con sujeción igualmente al régimen de responsabilidad establecido por el mismo. Los certificados dañados o alterados deberán ser entregados con carácter previo a la emisión de los que los sustituyeran.

14 Asamblea de Obligacionistas y Modificación de las Condiciones

(a) Asambleas de Obligacionistas

El Contrato de Agencia Fiscal recoge diversas disposiciones relativas a la convocatoria de asambleas de Obligacionistas para examinar cuestiones relativas a las Obligaciones, incluyendo la modificación de cualquier disposición de las presentes Condiciones. Dicha modificación podrá proceder si fuera aprobada en virtud del correspondiente Acuerdo Extraordinario. Dicha asamblea podrá ser convocada por el Emisor, e igualmente deberá ser convocada si así lo solicitaren por escrito Obligacionistas titulares de al menos una décima parte del importe nominal de todas las Obligaciones que se encontraran en circulación. La mayoría necesaria para la celebración de una asamblea que hubiera sido convocada para votar sobre un Acuerdo Extraordinario será de una o más personas que sean titulares de o representen no menos de la mitad del importe nominal conjunto de las Obligaciones en circulación o, en el caso de cualquier asamblea que trajera causa del aplazamiento de la anterior, de una o más personas que tuvieran la condición de o representen a cualesquiera Obligacionistas con independencia del importe de nominal de los Obligaciones que ostentaren o representaren, en el bien entendido, no obstante, que las Materias Reservadas sólo podrán ser aprobadas en virtud de Acuerdo Extraordinario adoptado en una asamblea de Obligacionistas en la que estuvieran presentes o representadas una o más personas que fueran titulares de o representaren al menos tres cuartas partes o, en el caso de una asamblea que trajera causa del aplazamiento de la anterior, una cuarta parte del importe de nominal de todas las Obligaciones que se encontraran en circulación. Cualquier Acuerdo Extraordinario debidamente aprobado en cualquiera de dichas asambleas será vinculante para todos los Obligacionistas, hubieran estado o no presentes en la asamblea en cuestión.

Asimismo, cualquier acuerdo que constare en escrito firmado por o en nombre de Obligacionistas que ostentaren al menos el 75% del total del importe nominal de las Obligaciones en circulación que en cada momento tuvieran derecho a recibir la notificación de convocatoria de la asamblea de Obligacionistas será igualmente válido y eficaz con el carácter de Acuerdo Extraordinario. Dicho acuerdo por escrito y sin sesión podrá constar en un único o varios ejemplares en la misma forma, cada uno de ellos firmado por o en nombre de uno o más Obligacionistas.

No se requerirá ningún consentimiento o aprobación de los Obligacionistas en relación con cualquier Transmisión de Derechos de Conversión efectuada de conformidad con lo dispuesto en la Condición 6(*f*).

(b) Modificación

Las Obligaciones y las presentes Condiciones podrán ser modificadas sin el consentimiento de los Obligacionistas a efectos de subsanar cualquier error manifiesto. Asimismo, las partes del Contrato de Agencia Fiscal podrán acordar modificar cualquier disposición del mismo, si bien el Emisor no aprobará, sin el consentimiento de los Obligacionistas, ninguna modificación de dicha naturaleza

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de Inglés
Nº 4195

salvo que la misma fuera de carácter formal, menor o índole técnico, que tuviera lugar a efectos de subsanar un error manifiesto o que no hubiera de perjudicar con carácter material los intereses de los Obligacionistas.

15 Notificaciones

Todas las notificaciones que deban efectuarse a los Obligacionistas de conformidad con estas Condiciones se efectuarán (a menos que se disponga otra cosa en estas Condiciones) mediante su publicación a través del sistema de comunicación electrónica de Bloomberg. El Emisor se asegurará asimismo de que todas las notificaciones sean debidamente publicadas de conformidad con las normas y reglamentos de cualquier bolsa de valores, sistema de negociación multilateral u otra autoridad que corresponda del mercado en la que las Obligaciones coticen y/o se negocien en cada momento. Cualquier notificación se entenderá realizada en la fecha de dicha publicación o, si hubiera de ser publicada en distintas formas o en fechas distintos, se entenderá realizada en la fecha de la publicación en cuestión en cada una de tales formas y fechas. Si la publicación en la forma prevista anteriormente no fuera posible, las notificaciones se efectuarán en la forma que (y se entenderán efectivamente realizadas en la fecha que) señalare el Agente Fiscal.

No obstante lo anterior, en tanto en cuanto todas las Obligaciones estuvieran representadas en forma de Certificado Múltiple y este último se encontrara depositado en un depositario común en los términos exigidos por Euroclear y/o Clearstream, Luxemburgo, las notificaciones a los Obligacionistas que hubieran de proceder de conformidad con lo dispuesto en las presentes Condiciones deberán realizarse igualmente mediante su entrega a Euroclear o Clearstream, Luxemburgo, entendiéndose efectuadas respecto de los Obligacionistas en la fecha de dicha entrega a Euroclear y/o Clearstream, Luxemburgo.

El Emisor enviará simultáneamente al Agente de Cálculo una copia de todas las notificaciones que hubiera realizado a los Obligacionistas en virtud de las presentes Condiciones.

16 Ley de Sociedades de Capital

De conformidad con lo dispuesto en la Condición 19(*a*), y salvo por lo dispuesto en dicha Condición 19(*a*), los Obligacionistas no se beneficiarán de ningún derecho previsto a su favor en los artículos 411 y 418 de la Ley de Sociedades de Capital española.

En cumplimiento de la Condición 19(*a*), y salvo lo dispuesto en la Condición 19(*a*), y para evitar dudas, en lo que respecta al artículo 418 de la Ley de Sociedades de Capital, el régimen de conversión establecido en éste quedará sustituido a todos los efectos por el régimen establecido en estas Condiciones.

17 Otras Emisiones

El Emisor podrá, en cualquier momento y sin el consentimiento de los Obligacionistas, crear y emitir nuevos bonos, títulos u obligaciones, bien fuera en los mismos términos y condiciones que las Obligaciones, o en los mismos términos y condiciones que las Obligaciones salvo en lo que respecta al primer pago de intereses derivado de las mismas y a la primera fecha en la que se pudieran ejercitar los derechos de conversión, de forma tal que dicha nueva emisión pueda consolidarse y constituir una única serie junto con las Obligaciones, o bien estar sujeta a cualesquiera otros términos y condiciones que en materia de intereses, conversión, rescate o cualesquiera otros pudiera señalar el Emisor en el momento de dicha emisión.

18 Ley de Contratos (Derechos de Terceros) [*Contracts (Rights of Third Parties) Act*] de 1999

Ninguna persona tendrá ningún derecho a exigir el cumplimiento de ningún término o condición de las Obligaciones en virtud de la Ley de Contratos (Derechos de Terceros) [*Contracts (Rights of Third Parties) Act*] de 1999.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurado de INGLÉS
Nº 4195

19 Ley Aplicable y jurisdicción

(a) Ley aplicable

Tanto las Obligaciones como cualquier obligación extracontractual que derivase de las Obligaciones o en relación con las mismas se regirán por legislación inglesa, con la excepción de que la Condición 1(*c*) se regirá por, y habrá de ser interpretada de conformidad con, la legislación española.

(b) Tribunales ingleses

Los tribunales de Inglaterra tendrán jurisdicción exclusiva para resolver cualquier controversia (una "**Disputa**") derivada de o en relación con las Obligaciones (incluyendo en relación con cualquier obligación extracontractual que derivara de o en relación con las Obligaciones).

(c) Foro apropiado

El Emisor reconoce que los tribunales de Inglaterra son el foro más apropiado y conveniente para resolver cualquier Disputa y, en consecuencia, se compromete a no impugnar la competencia de tales tribunales.

(d) Derechos de los Obligacionistas a instar procedimientos fuera de Inglaterra

Lo dispuesto en el apartado (b) anterior de la presente Condición 19 ha sido previsto exclusivamente en beneficio de los Obligacionistas. En consecuencia, nada de lo dispuesto en la presente Condición 19 impedirá a cualquier Obligacionista instar cualquier procedimiento respecto de cualquier Disputa (los "**Procedimientos**") en cualquier otra jurisdicción competente. En la medida en que así lo permita la ley, los Obligacionistas podrán iniciar Procedimientos simultáneos en cualquier número de jurisdicciones.

(e) Notificaciones de carácter procesal

El Emisor acepta que los documentos en cuya virtud se instaran cualesquiera Procedimientos y cualesquiera otros que hubieran de ser notificados en relación con dichos Procedimientos podrán serle efectivamente notificados mediante su entrega a Law Debenture Corporate Services Limited, actualmente sita en Fifth Floor, 100 Wood St, london EC2V7EX, o a cualquier otra persona que dispusiera de una dirección en Inglaterra o Gales y/o en cualquier otra dirección en Inglaterra o Gales que el Emisor pudiera haber señalado por escrito a los Obligacionistas. Nada de lo dispuesto en el presente párrafo afectará al derecho de los Obligacionistas a practicar dichas notificaciones de cualquier otra forma admitida en derecho. Lo dispuesto en la presente Condición será de aplicación tanto en el caso de cualesquiera Procedimientos instados en Inglaterra como en cualquier otra jurisdicción.

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195

Doña Mª Soledad Valcárcel Conde, Traductor-Intérprete Jurado de Inglés, nombrado por el Ministerio de Asuntos Exteriores y de Cooperación, certifica que la que antecede es una traducción fiel y completa al español de un documento redactado en inglés. En Madrid, a 15 de marzo de 2021. Firmado: Mª Soledad Valcárcel Conde	Mrs. Mª Soledad Valcárcel Conde, Sworn English Translator-Interpreter, designated by the Ministry of Foreign Affairs and Cooperation, hereby certifies that the foregoing is an accurate and complete translation into Spanish of a document written in English. Madrid, 15 March 2021. Signed: Mª Soledad Valcárcel Conde

Mª SOLEDAD VALCÁRCEL CONDE
Traductora-Intérprete Jurada de INGLÉS
N.º 4195