

MR01

Particulars of a charge



A fee is payable with this form
Please see 'How to pay' on the
last page

You can use the WebFiling service to file this form online
Please go to www.companieshouse.gov.uk

✓ **What this form is for**
You may use this form to register
a charge created or evidenced by
an instrument

✗ **What this form is NOT for**
You may not use this form to
register a charge where the
instrument Use form MR0

For further information, please
refer to our guidance at

This form **must be delivered to the Registrar for registration within 21 days** beginning with the day after the date of creation of the charge. If delivered outside of the 21 days it will be rejected unless it is accompanied by a court order extending the time for delivery



You **must** enclose a certified copy of the instrument with this form. This will be scanned and placed on the public record. **Do not send the original.**



A13 *A4DKYQOX* #21
11/08/2015
COMPANIES HOUSE

1 Company details

Company number 0 0 0 4 8 1 2 5

Company name in full The Ritz Hotel Limited

For official use

→ **Filling in this form**
Please complete in typescript or in
bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

2 Charge creation date

Charge creation date d3 d1 m0 m7 y2 y0 y1 y5

3 Names of persons, security agents or trustees entitled to the charge

Please show the names of each of the persons, security agents or trustees
entitled to the charge

Name Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Original Lender**)

Name Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Agent**)

Name Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Security Agent**)

Name Deutsche Pfandbriefbank AG (the **Arranger**)

together, the **Beneficiaries**

If there are more than four names, please supply any four of these names then
tick the statement below

☐ I confirm that there are more than four persons, security agents or
trustees entitled to the charge

MR01

Particulars of a charge

4

Brief description

Please give a short description of any land, ship, aircraft or intellectual property registered or required to be registered in the UK subject to a charge (which is not a floating charge) or fixed security included in the instrument

Brief description

Please submit only a short description. If there are a number of plots of land, aircraft and/or ships, you should simply describe some of them in the text field and add a statement along the lines of, "for more details please refer to the instrument"

Please limit the description to the available space

5

Other charge or fixed security

Does the instrument include a charge (which is not a floating charge) or fixed security over any tangible or intangible or (in Scotland) corporeal or incorporeal property not described above? Please tick the appropriate box

☒ Yes

☐ No

6

Floating charge

Is the instrument expressed to contain a floating charge? Please tick the appropriate box

☐ Yes Continue

☒ No Go to **Section 7**

Is the floating charge expressed to cover all the property and undertaking of the company?

☐ Yes

7

Negative Pledge

Do any of the terms of the charge prohibit or restrict the company from creating further security that will rank equally with or ahead of the charge? Please tick the appropriate box

☒ Yes

☐ No

8

Trustee statement ①

You may tick the box if the company named in Section 1 is acting as trustee of the property or undertaking which is the subject of the charge

☐

① This statement may be filed after the registration of the charge (use form MR06)

9

Signature

Please sign the form here

Signature

Signature

X

Allen & Overy LLP
(legal advisers to the Beneficiaries)

X

This form must be signed by a person with an interest in the charge

MR01

Particulars of a charge



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do, it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name Pravesh Lallah

Company name Allen & Overy LLP

Address 52 Avenue Hoche

Post town Paris

County/Region

Postcode 7 5 0 0 8

Country France

DX

Telephone + 33 (0) 1 40 06 53 45



Certificate

We will send your certificate to the presenter's address if given above or to the company's Registered Office if you have left the presenter's information blank.



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing.

Please make sure you have remembered the following:

- ☐ The company name and number match the information held on the public Register
- ☐ You have included a certified copy of the instrument with this form
- ☐ You have entered the date on which the charge was created
- ☐ You have shown the names of persons entitled to the charge
- ☐ You have ticked any appropriate boxes in Sections 3, 5, 6, 7 & 8
- ☐ You have given a description in Section 4, if appropriate
- ☐ You have signed the form
- ☐ You have enclosed the correct fee
- ☐ Please do not send the original instrument, it must be a certified copy



Important information

Please note that all information on this form will appear on the public record.



How to pay

A fee of £13 is payable to Companies House in respect of each mortgage or charge filed on paper.

Make cheques or postal orders payable to 'Companies House'.



Where to send

You may return this form to any Companies House address. However, for expediency, we advise you to return it to the appropriate address below:

For companies registered in England and Wales:

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

For companies registered in Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

For companies registered in Northern Ireland:

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk



FILE COPY

CERTIFICATE OF THE REGISTRATION OF A CHARGE

Company number: 48125

Charge code: 0004 8125 0011

The Registrar of Companies for England and Wales hereby certifies that a charge dated 31st July 2015 and created by THE RITZ HOTEL, LIMITED was delivered pursuant to Chapter A1 Part 25 of the Companies Act 2006 on 11th August 2015.

Given at Companies House, Cardiff on 18th August 2015



Companies House



**THE OFFICIAL SEAL OF THE
REGISTRAR OF COMPANIES**

I certify that this ~~the~~ document is a correct and accurate ~~description~~ translation of the Share Pledge Agreement (Nantissement de Parts Sociales) dated 31 July 2015 between The Ritz Hotel Limited as Pledgor, Deutsche Pfandbriefbank AG as Security Agent and the Beneficiaries (as defined in the Agreement).

Allen & Overy LLP

06.08.2015

SHARE PLEDGE AGREEMENT (NANTISSEMENT DE PARTS SOCIALES)

DATED 31 JULY 2015

Between

THE RITZ HOTEL LIMITED
as Pledgor

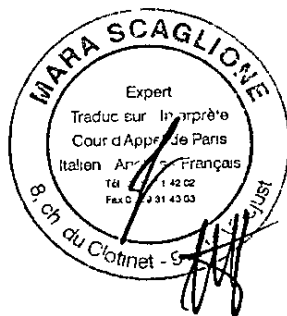
and

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG
as Security Agent

and

THE BENEFICIARIES
(as defined in this Agreement)

In relation to the shares of the company Ritz Health Club



Traduction
Certifié conforme à l'original :
N° d'inscription : 150825-3
Ecrit en langue : Française
Fait le 06/08/15

By agreement between the parties, this document has been bound using the ASSEMBLACT R C process preventing any additions or substitutions and is signed on the last page only

ALLEN & OVERY
Avocats à la Cour

Allen & Overy LLP

0113202-0000003 PA 15238465 1

TABLE OF CONTENTS

Clause	Page
1 Definitions and Interpretation	1
2 Pledge	3
3 Representations and warranties	4
4 Undertakings	5
5 Enforcement	6
6 Application of Proceeds	7
7 Expenses	7
8 Miscellaneous	8
9 Successors and assigns	9
10 Term and release	9
11 Registration	9
12 Other Undertakings	10
13 Notices	10
14 Language	10
15 Governing law and Jurisdiction	10
 Schedule	
1 Original Beneficiaries	11
 SIGNATORIES	11



THIS SHARE PLEDGE AGREEMENT is made between

- (1) **THE RITZ HOTEL LIMITED**, a company incorporated under the laws of England, registered under number 48125, with its registered office at 14, South Street, London W1Y 5PJ, Great Britain having its principal place of business at 15-17 place Vendôme, Paris (75001), registered at the trade and companies registry of Paris under the unique registration number 572 219 913 RCS Paris (the **Pledgor**),
- (2) **DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG**, a company incorporated under the laws of Germany, with share capital of 380,376,059 67 Euros, with its registered office at Unterschleissheim (85716) (Germany), Freisinger Strasse 5, registered at the trade register B of the local first instant district court of Munich under number HRB 41054, acting through its Paris branch whose address is in Paris (75009), 11 rue Saint-Georges, registered in the trade and companies register of Paris under the unique registration number 487 699 175, acting as security agent (the **Security Agent**), and
- (3) **THE ENTITIES** listed in **Error! Reference source not found.** (Original Beneficiaries) as beneficiaries (the **Original Beneficiaries**), represented by the Security Agent in accordance with clause 30 18 (*Droits et devoirs de l'Agent des Sûretés relatifs aux Sûretés*) of the Credit Agreement (as defined below)

BACKGROUND

- (A) The Pledgor enters into this Agreement (as defined below) in connection with the Credit Agreement (as defined below), under which Deutsche Pfandbriefbank AG in its capacity as lender has agreed to make available to the Borrower a facility for a maximum amount of EUR 225 000 000
- (B) Under the Credit Agreement (as defined below), it is a requirement that the Pledgor enters into this share pledge agreement

NOW IT IS AGREED, as follows

1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1 Definitions

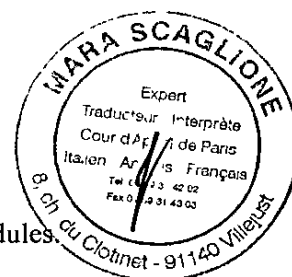
Agreement means the present share pledge agreement, together with the Schedules.

Beneficiaries means

- (a) the Original Beneficiaries, and
- (b) any of their successors in title, permitted transferees or permitted assignees and any of their subsequent successors in title, permitted transferees or permitted assignees

Company means Ritz Health Club, a company incorporated under the laws of France as a *société à responsabilité limitée*, with a share capital of € 2,031,000 00 with its registered office at 17 place Vendôme, 75001 Paris, France, registered at the trade and companies registry of Paris under number 423 404 268

Credit Agreement means the French language credit agreement governed by French law prepared in authentic notarised form by Maître Adeline Moisy-Namand dated 31 July 2015 and made between, amongst others, The Ritz Hotel Limited as Borrower, Deutsche Pfandbriefbank AG in its



capacity as Agent, Security Agent and Original Lender (as each of such terms is defined in the Credit Agreement)

Enforcement Event means

- (a) a default in the payment of any Secured Liability (which continues after the expiry of any grace period specified in the Credit Agreement), or
- (b) the occurrence of an Event of Default under the Credit Agreement in respect of which notice has been served by the Facility Agent in accordance with Clause 24 15 (*Exigibilité anticipée*) of the Credit Agreement

Event of Default has the meaning given to that expression in the Credit Agreement

Finance Documents has the meaning given by the Credit Agreement

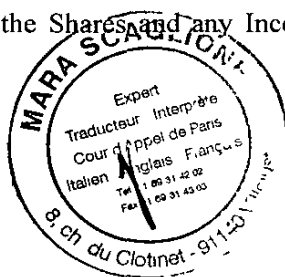
Income and Proceeds means any dividends, interest or other cash distributions, liquidation surplus or any other payment relating to the Shares pledged

Party means a party to this Agreement

Pledge means the pledge created over the Shares and any Income and Proceeds pursuant to this Agreement

Pledged Assets means

- (a) the Shares, and
- (b) the Income and Proceeds



Secured Liabilities means each liability and obligation specified in Clause 2 1 (Secured Liabilities)

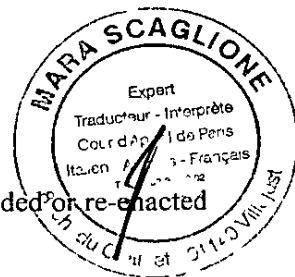
Security Period means the period beginning on the Signing Date and ending on the date on which all the Secured Liabilities have been unconditionally and irrevocably paid and discharged in full

Shares means 65 516 shares held by Pledgor in the share capital of the Company representing 100% of the holding of the Pledgor in the capital of the Company and any other shares forming the share capital of the Company that the Pledgor may acquire in the future

Signing Date means the date on which the Parties sign this Agreement

1.2 Interpretation

- (a) Unless otherwise defined in this Agreement, terms in capital letters or in the English language used in this Agreement shall have the same meaning as in the Credit Agreement
- (b) In this Agreement unless a contrary intention appears, a reference to
 - (i) an **amendment** includes a supplement, novation, restatement or re-enactment and **amended** will be construed accordingly,
 - (ii) a Clause, a Paragraph or a Schedule is a reference to a clause or paragraph of, or a schedule to, this Agreement,
 - (iii) each Schedule forms an integral part of this Agreement



- (iv) a provision of law is a reference to that provision as applied, amended or re-enacted and includes any subordinate legislation,
- (v) words importing the plural include the singular and vice versa,
- (vi) a Party or any other person includes its successors in title, permitted assigns and permitted transferees, and
- (vii) the **Security Agent** is a reference to the Security Agent acting for and on behalf of the Beneficiaries in accordance with the Finance Documents

(c) An Event of Default is continuing if it has not been remedied or waived

(d) The headings in this Agreement are provided for information only and do not affect its interpretation

2. PLEDGE

2.1 Secured Liabilities

This Agreement is entered into for the purpose of securing each payment obligation and liability whether present or future, actual, contingent, or owed jointly or severally (or in any other capacity whatsoever), of the Pledgor as Borrower under, or in connection with, each Finance Document, as amended, supplemented or restated at any time, including all expenses costs and disbursements incurred by any Finance Party in connection with protecting, preserving or enforcing its rights under the Finance Documents (including this Agreement) or any other document evidencing the existence of, or securing, such liabilities

2.2 Pledge

As security for the payment and discharge in full of the Secured Liabilities, the Pledgor hereby agrees

- (a) a first ranking pledge over the Shares in favour of the Beneficiaries in accordance with Article L 521-1 of the French Commercial Code and Articles 2333 *et seq* of the French Code Civil, and
- (b) a first ranking pledge over the Income and Proceeds in favour of the Beneficiaries in accordance with Article L 521-1 of the French Commercial Code and Articles 2355 *et seq* of the French Code Civil

2.3 Additional Pledge

Any additional Shares acquired in any manner whatsoever by the Pledgor and which are not pledged in accordance with Clause 2.2 above, will be pledged by the Pledgor in favour of the Beneficiaries to secure the Secured Liabilities in the form of a pledge over all such Shares. The Pledgor undertakes to sign all documents and to do all things as may be in order to create a valid and enforceable (*opposable*) pledge

2.4 Change in the form of the Company

In case of change in the form of incorporation of the Company, the Pledgor undertakes beforehand to inform the Security Agent and to sign with the Security Agent and the Beneficiaries, promptly after such change of form, any pledge under the same terms and conditions as this Agreement (to the extent permitted by law) and, more generally, immediately after such change in form, to sign any

document and do all things as may be necessary or appropriate in order to create a valid and enforceable (*opposable*) pledge

2.5 Voting rights

Subject to Clause 4 (Undertakings) above, the Pledgor may exercise freely the voting rights attached to the Shares during the Security Period, unless this Pledge has been enforced in accordance with Clause 6 (Enforcement) of this Agreement

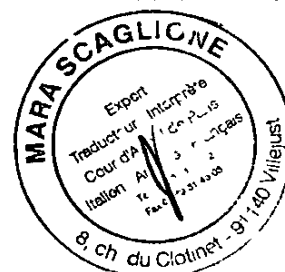
2.6 Income and Proceeds

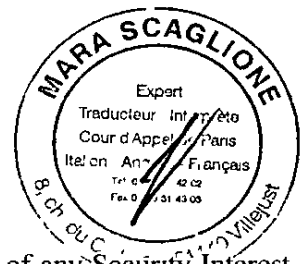
- (a) In order to be enforceable against the Company, the pledge over Income and Proceeds shall be notified to the Company in accordance with the provisions of article 2362 of the French Civil Code by the Security Agent by registered letter with an acknowledgement of receipt and all powers are hereby given to the Security Agent for this purpose
- (b) Notwithstanding paragraph (a) above, until an Event of Default has occurred and is continuing and has been notified by the Security Agent in accordance with paragraph (c) below, the Pledgor may, by way of derogation from the provisions of article 2363 of the French Civil Code, continue to receive the Income and Proceeds and freely dispose of them
- (c) Upon the occurrence of an Event of Default which is continuing, the Security Agent will be entitled to request, by way of simple notice to the Pledgor and the Company, by which it notifies the Pledgor and the Company of the occurrence of the said Event of Default which is continuing, that the Company pays directly, in accordance with article 2363 of the French Civil Code, the Income and Proceeds to the Security Agent for and on behalf of the Beneficiaries. The Pledgor undertakes to pay to the Security Agent acting for and on behalf of the Beneficiaries, any Income and Proceeds that it may have received from the Company following the occurrence of an Event of Default which is continuing, as notified in accordance with the process described above
- (d) When the Event of Default has ceased to exist, or has been remedied or waived, the Security Agent (in so far as it is aware) shall send a notice to the Company (with a copy to the Pledgor) informing it thereof and the Company shall once again be entitled to pay all Income and Proceeds to the Pledgor
- (e) In accordance with article 2364 of the French Civil Code, the Security Agent acting for and on behalf of the Beneficiaries will apply the amounts paid under Clause 2 6(c) above against the amounts in respect of the Secured Liabilities due and payable in accordance with Clause 5 3. Until the full payment of the Secured Liabilities and for so long as the Event of Default is continuing, or has not been remedied or waived, all payments in respect of Income and Proceeds received by the Security Agent for and on behalf of the Beneficiaries of an amount greater than that due and payable under the Secured Liabilities, will, in respect of the surplus, be credited to the bank account opened in the name of the Security Agent as security for the performance of the Secured Liabilities and shall be applied in accordance with Clause 5 3. When the Event of Default has ceased to exist, or has been remedied or waived, the Security Agent shall refund to the Pledgor any amounts not so applied

3. REPRESENTATIONS AND WARRANTIES

3.1 General

The Pledgor makes the representations set out in this Clause for the benefit of the Beneficiaries





3.2 Nature of security

The Pledgor has full and exclusive title to each of the Pledged Assets, free of any Security Interest (except as constituted under this Agreement) or any other right or interest in favour of any other person

3.3 Shares

- (a) The Shares are fully paid up and represent one hundred per cent (100%) of the Pledgor's shareholding in the Company
- (b) The Pledgor has no right to subscribe for shares in the Company which has not been exercised at the Signing Date

3.4 Time for making representations and warranties

- (a) The representations and warranties set out in this Agreement (including in this Clause 3) are made on the date of this Agreement
- (b) Unless a representation is expressed to be given at a specific date, each representation under this Agreement is deemed to be repeated by the Pledgor on each date on which any representations and warranties are deemed to be repeated under Clause 18.43 (Time for making representations) of the Credit Agreement
- (c) When a representation is deemed to be repeated, it is applied to the facts and circumstances existing at the time of repetition

4. UNDERTAKINGS

4.1 General

The Pledgor agrees to be bound by the undertakings set out in this Clause throughout the Security Period

4.2 General undertakings relating to the Pledged Assets

- (a) The Pledgor must not
 - (i) take any action whereby the rights attaching to the Shares and Income and Proceeds are affected or altered or the Pledge is adversely affected,
 - (ii) consent to a modification of the articles of association of the Company, if such modification would adversely affect, directly or indirectly, any of the rights of the Beneficiaries under this Agreement or the value of the Pledge created under this Agreement, and
 - (iii) exercise the voting rights attached to the Shares in a way which would adversely affect, directly or indirectly, any of the rights of the Beneficiaries under this Agreement or the value of the Pledge created under this Agreement
- (b) The Pledgor undertakes
 - (i) as soon as practicable to notify the Security Agent of any occurrence which is likely to adversely affect the Pledged Assets,

- (ii) to comply with all obligations assumed by it in respect of the Pledged Assets including taking material steps to defend its rights in respect of the Pledged Assets against any claim or demand of any person in order to protect the rights of the Beneficiaries in respect of the Pledged Assets, and
- (iii) to sign all documents and take all necessary measures for the creation and perfection of the Pledge

5. ENFORCEMENT

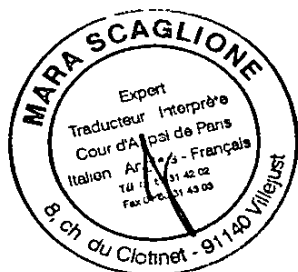
5.1 General

After an Enforcement Event occurs, the Beneficiaries, represented by the Security Agent, may immediately and at their absolute discretion, exercise any right under

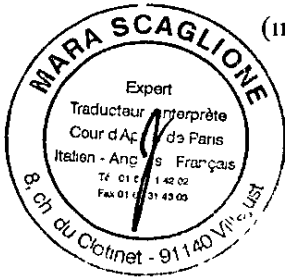
- (i) applicable law, or
 - (ii) Clauses 0 (Shares) to (b) (Income and Proceeds) of this Agreement,
- in order to enforce all or part of the Pledge in any manner they see fit

5.2 Shares

- (a) Subject to the provisions of Clause 5.1 (General), the Security Agent, acting for and on behalf of the Beneficiaries, may
 - (i) request foreclosure (*attribution judiciaire*) under article 2347 of the Civil Code,
 - (ii) sell the Shares by public auction (*vente publique*) under article L. 521-3 of the Commercial Code or in any other manner permitted by law, or
 - (iii) become the owner of the Shares in accordance with article 2348 of the Civil Code and paragraph (b) below
- (b) If the Beneficiaries elect to enforce the Pledge under article 2348 of the Civil Code
 - (i) the foreclosure (*attribution*) of the Shares will take place three (3) Business Days following a formal notice (*mise en demeure*) in writing from the Security Agent to the Pledgor and the Company (**Transfer Date**),
 - (ii) the Beneficiaries shall appoint an expert as described below to determine the value of the Shares as at the Transfer Date (the **Enforcement Value**)
 - (A) within a period of five (5) Business Days following the date of the formal notice sent by the Security Agent to the Pledgor and the Company, the expert shall be appointed from amongst the following PricewaterhouseCoopers, Ernst & Young and Deloitte France Finance ,
 - (B) if no expert has been appointed within five (5) Business Days following the period referred to in paragraph (A), the Security Agent and the Pledgor shall request the President of the Paris Commercial Tribunal, sitting in chambers, to appoint an expert, in accordance with article 1843-4 of the French Civil Code (such expert appointed by agreement or by the court being hereafter referred to as the **Expert**) ,



- (C) the Expert so appointed shall determine the value of the Shares on the Transfer Date within a period of thirty (30) calendar days from the date of acceptance of its appointment, provided that such period may if necessary be renewed at the request of the Expert,
- (D) the Expert shall notify the Security Agent and the Pledgor of its decision which shall be binding on the Security Agent, the Beneficiaries and the Pledgor and may not be contested except in the case of manifest error, and



- (iii) the difference between the Enforcement Value and the amounts remaining due in respect of the Secured Liabilities shall be returned to the Pledgor as soon as practicable. If the ownership of the Shares is transferred in accordance with paragraph (b) above, the amount of all fees, costs and expenses (including legal fees and expenses) and all related costs, taxes or registration fees incurred by the Security Agent and the Beneficiaries after the transfer of full title to the Shares, in accordance with the Credit Agreement, shall be deducted from the amounts to be refunded to the Pledgor

5.3 Income and Proceeds

- (a) Subject to Clause 5.1 (General), the Security Agent, may request the enforcement of the Pledge regarding the Income and Proceeds and, in accordance with Article 2365 of the French Civil Code, request the foreclosure of the Income and Proceeds, by notice to the Company and the Pledgor pursuant to which the Security Agent informs the Pledgor and the Company of the occurrence of an Enforcement Event and of the intention of the Beneficiary to enforce the Pledge
- (b) Upon enforcement of the Pledge, the sums received shall be applied towards payment of the amounts due and payable under the Secured Liabilities on the date of receipt of such sums. If the Pledge is enforced by application of the sums referred to in Clause 2.6 (e), such sums shall be applied upon expiry of a period of eight (8) calendar days following the date of receipt by the Pledgor of a formal demand notice sent by registered letter with acknowledgement of receipt by the Security Agent which remains unsatisfied (the date of receipt of such formal demand being deemed to be the date of first presentation of such registered letter (as evidenced by the postal stamp))
- (c) If the receivables in respect of the Income and Proceeds have not fallen due and payable, the Pledge shall be enforced, pursuant to the provisions of article 2365 of the French Civil Code, by transfer of title to the relevant receivables to the Beneficiaries, either (i) at their nominal value and automatically eight (8) calendar days following the date of receipt by the Pledgor of the formal demand notice sent by registered letter with acknowledgement of receipt by the Security Agent which remains unsatisfied (the date of receipt of such formal demand being deemed to be the date of first presentation of such registered letter (as evidenced by the postal stamp)), or (ii) by court order. The Security Agent may also wait for such receivables to fall due before enforcing the Pledge, which shall then be enforced by application of the sums received towards payment of the amounts due and payable under the Secured Liabilities on the date of receipt of such sums

6. APPLICATION OF PROCEEDS

Any moneys received by the Security Agent under this Agreement shall be applied by the Security Agent in or towards the payment of the Secured Liabilities in accordance with the Credit Agreement

7. EXPENSES

All expenses under this Agreement shall be validly made in accordance with the provisions of Clause 16 (Expenses) of the Credit Agreement

8.1 Amendments

8.2 No amendment of Credit Agreement

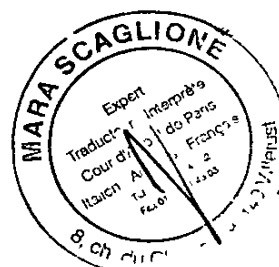
8.3 Waivers, rights and remedies cumulative

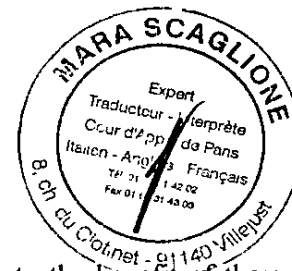
- ## 8.4 Severability

- (a) the validity, legality, binding nature or enforceability in such jurisdiction of any other provision of this Agreement, and
- (b) the validity, legality, binding nature or enforceability in any other jurisdiction of such provision or any other provision of this Agreement

8.5 General

- (a) The Pledge created by this Agreement shall remain in force until the end of the Security Period, regardless of any intermediate payment or partial repayment of the Secured Liabilities
- (b) The Pledge created by this Agreement shall be in addition to, and shall not in any way be prejudiced or affected by, and shall be without prejudice to, any other security or guarantee from time to time held by the Beneficiaries in respect of the Secured Liabilities





9. SUCCESSORS AND ASSIGNS

9.1 General

All the rights, privileges, powers and actions of the Beneficiaries will inure to the benefit of their respective successors and assigns as contemplated in this Clause and in accordance with the Finance Documents

9.2 Pledgor

The Pledgor may not assign, transfer, novate or dispose of any of, or any interest in, its rights and/or obligations hereunder without the prior consent of the Beneficiaries

9.3 Beneficiaries

- (a) The Beneficiaries may assign, transfer, novate or otherwise dispose of any of, or any interest in, their rights and/or obligations hereunder in accordance with the terms of the Credit Agreement
- (b) In the event of a transfer by way of a novation of all or part of their rights and obligations under the Finance Documents by the Beneficiaries, each Beneficiary expressly reserves (to which all the Parties to this Agreement expressly agree), the rights, powers, privileges and actions that it enjoys under this Agreement and the Pledge in favour of its successors, in accordance with the provisions of articles 1278 and following of the Civil Code

10. TERM AND RELEASE

- (a) This Agreement is effective on and from the Signing Date and shall remain in full force and effect until the expiry of the Security Period
- (b) Upon the expiry of the Security Period, the Security Agent, acting in the name and on behalf of the Beneficiaries, shall take whatever action as may be necessary to release the Pledge, at the request and cost of the Pledgor

11. REGISTRATION

- (a) The Pledge will be registered by the Security Agent acting for and on behalf of the Beneficiaries with the registrar of the Commercial Court of Paris (*Tribunal de Commerce de Paris*), in accordance with the provisions of article 2338 of the French Civil Code
- (b) For this purpose and in accordance with the provisions of article 2 of the decree n° 2006-1804 of 23 December 2006, the Security Agent acting for and on behalf of the Beneficiaries will deliver to the registrar of the Commercial Court of Paris (*Tribunal de Commerce de Paris*) one original copy of this Agreement and two (2) copies of the *bordereau*
- (c) By registering this Agreement with the registrar of the Commercial Court of Paris (*Tribunal de Commerce de Paris*) the Pledge will remain in effect for five (5) years
- (d) The Parties agree to renew this registration if the registration period expires before the end of the Security Period
- (e) The Pledgor agrees to provide to the Beneficiaries all help needed in order to perform the registration formalities specified in this Clause

- (f) The Security Agent will notify this Agreement to the Company by registered letter with an acknowledgement of receipt

12. OTHER UNDERTAKINGS

The Pledgor undertakes, promptly and at its own expense, to do all that the Security Agent may require in order to facilitate the enforcement of the Pledge or the exercise of any right, power or discretion of the Security Agent or the Beneficiaries under this Agreement, which includes, giving all notices, orders or directives and making any registration or request considered necessary by the Security Agent in order to create, render enforceable and maintain the Pledge or any right, power or discretion of the Security Agent under this Agreement

13. NOTICES

- (a) Any communication in connection with this Agreement must be made in the manner set out in clause 35 (Notices) of the Credit Agreement
- (b) A communication to the Security Agent will only be effective on actual receipt

14. LANGUAGE

This Agreement will be signed in the French language only. An English translation has been prepared for information purposes only. In the event of conflict between the French and English versions, the French version will take precedence.

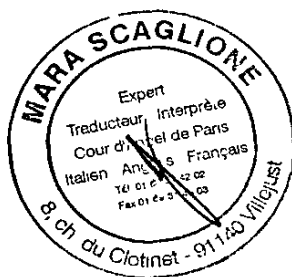
15. GOVERNING LAW AND JURISDICTION

15.1 Governing Law

This Agreement shall be governed by and construed in accordance with French law.

15.2 Jurisdiction

The Parties hereto agree that the Commercial Court of Paris (*Tribunal de Commerce de Paris*) shall have exclusive jurisdiction to settle any disputes or proceedings arising out of or relating to this Agreement or any documents or instruments delivered pursuant to it.



SCHEDULE 1

ORIGINAL BENEFICIARIES

(a) **The Arranger**

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG, a company incorporated under the laws of Germany, with share capital of 380,376,059 67 Euros, with its registered office at Unterschleissheim (85716) (Germany), Freisinger Strasse 5, registered at the trade register B of the local first instant district court of Munich under number HRB 41054, acting through its Paris branch whose address is in Paris (75009), 11 rue Saint-Georges, registered in the trade and companies register of Paris under the unique registration number 487 699 175

(b) **The Agent**

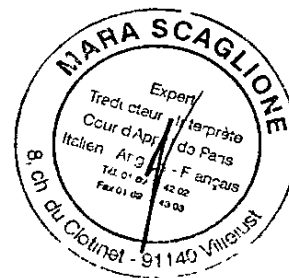
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG, a company incorporated under the laws of Germany, with share capital of 380,376,059 67 Euros, with its registered office at Unterschleissheim (85716) (Germany), Freisinger Strasse 5, registered at the trade register B of the local first instant district court of Munich under number HRB 41054, acting through its Paris branch whose address is in Paris (75009), 11 rue Saint-Georges, registered in the trade and companies register of Paris under the unique registration number 487 699 175

(c) **The Security Agent**

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG, a company incorporated under the laws of Germany, with share capital of 380,376,059 67 Euros, with its registered office at Unterschleissheim (85716) (Germany), Freisinger Strasse 5, registered at the trade register B of the local first instant district court of Munich under number HRB 41054, acting through its Paris branch whose address is in Paris (75009), 11 rue Saint-Georges, registered in the trade and companies register of Paris under the unique registration number 487 699 175

(d) **The Original Lender**

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG, a company incorporated under the laws of Germany, with share capital of 380,376,059 67 Euros, with its registered office at Unterschleissheim (85716) (Germany), Freisinger Strasse 5, registered at the trade register B of the local first instant district court of Munich under number HRB 41054, acting through its Paris branch whose address is in Paris (75009), 11 rue Saint-Georges, registered in the trade and companies register of Paris under the unique registration number 487 699 175



SIGNATORIES

On 31 July 2015

Executed in Paris

In seven (7) originals

Pledgor

THE RITZ HOTEL LIMITED

By KLEIN Frank J

Signature

Security Agent

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG

By Philippe DUVERGNE Ariane ZARRABI-COSTA

Signature

Signature

ORIGINAL BENEFICIARIES

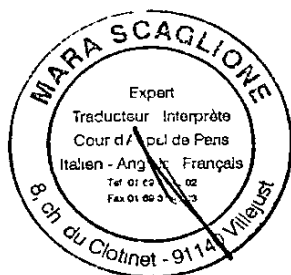
Represented by the Security Agent

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG

By Philippe DUVERGNE Ariane ZARRABI-COSTA

Signature

Signature



By agreement between the parties, this document has been bound using the ASSEMBLACT R C process preventing any additions or substitutions and is signed on the last page only

ACTE DE NANTISSEMENT DE PARTS SOCIALES

EN DATE DU 31 JUILLET 2015

Entre

THE RITZ HOTEL LIMITED
en qualité de Constituant

et

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG
en qualité d'Agent des Sûretés

et

LES BÉNÉFICIAIRES
(tels que définis dans le présent contrat)

Afférent aux parts sociales de la société Ritz Health Club

*Except for the material
redacted pursuant to
s 859 of the Companies Act
2006 I certify that this is
a correct copy of the
original document.*

*Allen & Overy LLP
52, Avenue Hoche
Paris 75008
03 08.2015*

ALLEN & OVERY
Avocats à la Cour

Allen & Overy LLP

0113202-0000003 PA 15184127 3

*Après avoir vérifié les
présentes mentions
et après avoir constaté
qu'elles sont conformes à
la dernière version
de l'acte, les
signataires
certifient que
cette copie est
correcte.*

h

TABLE DES MATIERES

Clause	Page
1 Définitions et interprétation	1
2 Nantissement	3
3 Déclarations et Garanties	5
4 Engagements	5
5 Réalisation	6
6 Affectation des Fonds	8
7 Frais	8
8 Divers	8
9 Successeurs et ayants-droits	9
10 Durée et Mainlevée	9
11 Enregistrement	9
12 Autres Engagements	10
13 Notifications	10
14 Langue	10
15 Loi applicable et juridiction	10

Annexe

1 Bénéficiaires Initiaux	11
Signataires	12

LE PRÉSENT CONTRAT est conclu entre

- (1) **THE RITZ HOTEL LIMITED**, société de droit anglais, immatriculée sous le numéro 48125, dont le siège social est situé au 14 South Street, Londres W1Y 5PJ, Grande-Bretagne, ayant son principal établissement au 15-17 place Vendôme, Paris (75001), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro unique d'immatriculation 572 219 913 Paris en qualité de constituant (le **Constituant**) ,
- (2) **DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG**, société de droit allemand au capital de 380 376 059,67 Euros, dont le siège social est situé à Unterschleissheim (85716) (Allemagne), Friesinger Strasse 5, où elle est identifiée sous le numéro HRB 41054 auprès du registre du commerce B du Tribunal d'instance du district de Munich, agissant par l'intermédiaire de sa succursale française située au 11 rue Saint-Georges, Paris (75009), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro unique d'identification 487 699 175 RCS Paris, agissant en qualité de d'Agent des Sûretés (l'**Agent des Sûretés**) ; et
- (3) **LES ENTITÉS** listées en Annexe 1 du présent Contrat en qualité de bénéficiaires (les **Bénéficiaires Initiaux**), représentées par l'Agent des Sûretés au titre de l'article 30.18 (Droits et devoirs de l'Agent des Sûretés relatifs aux Sûretés) du Contrat de Crédits (tel que défini ci-dessous)

IL EST TOUT D'ABORD RAPPELÉ CE QUI SUIT.

- (A) Le Constituant conclut le présent Contrat (tel que défini ci-dessous) en relation avec le Contrat de Crédits (tels que défini ci-dessous), aux termes desquels Deutsche Pfandbriefbank AG en qualité de prêteur a accepté de mettre à la disposition de l'Emprunteur un prêt d'un montant maximum de 225.000 000 d'euros
- (B) Le Constituant est tenu de conclure ce contrat de nantissement de parts sociales aux termes du Contrat de Crédits (tel que défini ci-dessous).

IL EST ENSUITE CONVENU ET ARRÊTÉ CE QUI SUIT

1. DEFINITIONS ET INTERPRETATION

1.1 Définitions

Actifs Nantis désigne

- (a) les Parts Sociales ; et
- (b) les Fruits et Produits

Bénéficiaires désigne

- (a) les Bénéficiaires Initiaux , et
- (b) chacun de leurs cessionnaires ou successeurs autorisés, subrogés, ayants causes et ayants-droits et des cessionnaires ou successeurs autorisés, subrogés, ayants causes et ayants droits postérieurs

Cas de Défaut a le sens qui lui est attribué dans le Contrat de Crédits

Cas de Réalisation désigne

- (a) un défaut de paiement de toute Obligation Garantie (qui perdure après toute période de grâce prévue dans le Contrat de Crédits) , ou
- (b) l'envoi par l'Agent du Crédit d'une notification d'exigibilité anticipée aux termes de l'article 24 15 (Exigibilité anticipée) sur le fondement d'un Cas de Défaut en cours au titre du Contrat de Crédits

Contrat désigne le présent contrat de nantissement de parts sociales et ses Annexes

Contrat de Crédits désigne le contrat de droit français en langue française reçu sous la forme authentique par Maître Adeline Moisy-Namand en date du 31 juillet 2015, conclu notamment entre The Ritz Hotel Limited en qualité d'Emprunteur, Deutsche Pfandbriefbank AG en qualité de d'Agent, d'Agent des Sûretés et de Prêteur Initial (tel que chacun de ces termes est défini dans ledit Contrat de Crédits)

Date de Signature désigne la date de signature du Contrat par les Parties

Documents de Financement a le sens qui lui est attribué dans le Contrat de Crédits

Fruits et Produits désigne les dividendes, intérêts, distributions en numéraire, boni de liquidation ou tout autre paiement relatifs aux Parts Sociales nanties.

Nantissement désigne le nantissement créé sur les Parts Sociales et sur les Fruits et Produits conformément au présent Contrat.

Obligations Garanties désigne chaque obligation décrite à l'Article 2 1 (Obligations Garanties)

Partie désigne une partie au présent Contrat.

Parts Sociales désigne 65 516 parts sociales détenues par le Constituant dans le capital social de la Société représentant 100% de la participation du Constituant dans le capital social de la Société et toutes autres parts sociales constituant le capital de la Société que le Constituant pourrait acquérir à l'avenir.

Période de Garantie désigne la période débutant à la date du présent Contrat et finissant à la date à laquelle toutes les Obligations Garanties auront été inconditionnellement, intégralement et irrévocablement payées

Société désigne Ritz Health Club, une société à responsabilité limitée, ayant un capital social de 2 031.000 Euros, dont le siège est situé au 17 place Vendôme, 75001 Paris, France immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro 423 404 268

1.2 Interprétation

- (a) A moins qu'une autre définition n'en soit donnée dans le présent Contrat, les termes en majuscules ou en langue anglaise utilisés dans le présent Contrat auront la même signification que dans le Contrat de Crédits
- (b) Dans le présent Contrat, à moins qu'une intention contraire n'apparaisse .
 - (i) un **avenant** inclut un complément, une novation, une reformulation ou une remise en vigueur et **amendé** sera interprété en conséquence ,

- (ii) les références faites à un Article, à un Paragraphe ou à une Annexe sont des références à un article, à un paragraphe ou à une annexe du présent Contrat ;
 - (iii) chaque Annexe est partie intégrante du Contrat ,
 - (iv) les références faites à une disposition de la loi sont des références à cette disposition telle qu'appliquée, modifiée ou codifiée et incluront toute disposition en découlant ,
 - (v) les mots figurant au pluriel incluent le singulier et vice versa ;
 - (vi) les références faites à une Partie ou à une personne incluent ses successeurs, ayants droits et cessionnaires ; et
 - (vii) la référence faite à l'**Agent des Sûretés** est une référence faite à l'Agent des Sûretés tel qu'agissant au nom et pour le compte des Bénéficiaires conformément aux Documents de Financement
- (c) Un Cas de Défaut se poursuit s'il n'y a pas été remédié ou renoncé
- (d) Les titres du présent Contrat figurent pour information seulement et ne doivent pas être pris en considération pour l'interprétation du présent Contrat

2. NANTISSEMENT

2.1 Obligations Garanties

Le présent Contrat est conclu dans le but de garantir toute obligation de paiement, qu'elle soit présente ou future, certaine ou éventuelle, due solidairement ou conjointement (ou en toute autre qualité) du Constituant en qualité d'Emprunteur au titre de, ou en relation avec, tout Document de Financement, tel que modifié, complété et réitéré à tout moment, incluant tous les frais, coûts et dépenses encourus par toute Partie Financière en relation avec la protection, la préservation ou la mise en œuvre de ses droits au titre des Documents de Financement (y compris le présent Contrat) ou de tout autre document prouvant l'existence ou garantissant de telles obligations.

2.2 Nantissement

En garantie du paiement et du remboursement intégral des Obligations Garanties, le Constituant consent par les présentes :

- (a) un gage de premier rang sur les Parts Sociales au profit des Bénéficiaires conformément aux dispositions de l'article L 521-1 du Code de commerce et des articles 2333 et suivants du Code civil , et
- (b) un gage de premier rang sur les Fruits et Produits au profit des Bénéficiaires conformément aux dispositions de l'article L 521-1 du Code de commerce et des articles 2355 et suivants du Code civil

2.3 Nantissements complémentaires

Toute autre Part Sociale qui sera acquise, de quelque manière que ce soit, par le Constituant et qui n'est pas nantie conformément à l'Article 2.2 ci-dessus sera nantie par le Constituant au profit des Bénéficiaires en garantie des Obligations Garanties sous la forme d'un gage sur la totalité desdites Parts Sociales. Le Constituant s'engage à signer tout document et prendre toute mesure qu'il serait nécessaire de prendre pour constituer et rendre opposable ce nantissement

2.4 Changement de forme sociale de la Société

En cas de changement de la forme sociale de la Société, le Constituant s'engage à en informer préalablement l'Agent des Sûretés et à signer avec celui-ci et les Bénéficiaires, dans les meilleurs délais après ledit changement de forme sociale tout nantissement soumis aux mêmes termes et conditions que ceux du présent Contrat (dans la mesure où cela est permis par la loi applicable) et, plus généralement, à signer immédiatement après ledit changement de forme sociale de la Société tout document et à prendre toute mesure qu'il serait nécessaire ou approprié de prendre pour consentir et rendre opposable ce nantissement

2.5 Droits de vote

Sous réserve de l'Article 4 (Engagements) ci-dessous, le Constituant pourra exercer librement les droits de vote attachés aux Parts Sociales pendant la Période de Garantie sauf si ce Nantissement fait l'objet d'une procédure de réalisation conformément aux stipulations de l'Article 6 (Réalisation) du présent Contrat

2.6 Fruits et Produits

- (a) Aux fins d'opposabilité du nantissement à la Société, le nantissement de Fruits et Produits sera notifié à la Société conformément aux dispositions de l'article 2362 du Code civil par l'Agent des Sûretés par lettre recommandée avec accusé de réception et tous pouvoirs sont donnés par les présentes à l'Agent des Sûretés à cette fin
- (b) Nonobstant les stipulations du paragraphe (a) ci-dessus, jusqu'à la survenance d'un Cas de Défaut qui se poursuit et notifié par l'Agent des Sûretés conformément aux stipulations du paragraphe (c) ci-dessous, le Constituant pourra, par dérogation aux dispositions de l'article 2363 du Code civil, continuer à percevoir les Fruits et Produits et en disposer librement
- (c) En cas de survenance d'un Cas de Défaut qui se poursuit, l'Agent des Sûretés sera en droit de demander, par notification adressée à la Société et au Constituant aux termes de laquelle il informe le Constituant et la Société de la survenance dudit Cas de Défaut qui se poursuit, à la Société de payer directement, conformément à l'article 2363 du Code civil, les Fruits et Produits à l'Agent des Sûretés agissant au nom et pour le compte des Bénéficiaires. Par ailleurs, le Constituant s'engage à reverser à l'Agent des Sûretés agissant au nom et pour le compte des Bénéficiaires tout Fruit et Produit qu'il recevait de la Société à compter de la survenance d'un Cas de Défaut qui se poursuit tel que notifié selon les modalités décrites ci-dessus
- (d) Lorsque ledit Cas de Défaut aura disparu ou lorsqu'il y aura été remédié ou renoncé, l'Agent des Sûretés (pour autant qu'il en ait connaissance) adressera une notification à la Société (avec copie au Constituant) l'informant de ce fait et la Société pourra de nouveau procéder valablement au règlement des Fruits et Produits entre les mains du Constituant.
- (e) Conformément aux dispositions de l'article 2364 du Code civil, l'Agent des Sûretés agissant au nom et pour le compte des Bénéficiaires imputera les sommes payées au titre de l'Article 2 6(c) ci-dessus sur les montants dus au titre des Obligations Garanties dues et exigibles conformément aux termes de l'article 5 3 Jusqu'au paiement complet des Obligations Garanties et tant que le Cas de Défaut n'aura pas disparu, ou qu'il n'y aura pas été remédié ou renoncé, tout paiement au titre des Fruits et Produits reçu par l'Agent des Sûretés agissant au nom et pour le compte des Bénéficiaires dont le montant serait supérieur au montant dû et exigible au titre des Obligations Garanties sera porté au crédit du compte bancaire ouvert au nom de l'Agent des Sûretés, pour le surplus, en garantie de l'exécution des Obligations Garanties et sera affecté conformément aux stipulations de l'article 5 3 Lorsque le Cas de Défaut aura disparu ou lorsqu'il y aura été remédié ou renoncé l'Agent des Sûretés retournera au Constituant tout montant qui n'aurait pas été affecté

3. DECLARATIONS ET GARANTIES

3.1 Général

Les déclarations faites dans le présent Article sont faites par le Constituant au bénéfice des Bénéficiaires

3.2 Nature de la sûreté

Le Constituant est pleinement et exclusivement propriétaire des Actifs Nantis, qui sont libres de toute Sûreté (à l'exception de celle constituée au titre du présent Contrat ou de tout droit ou obligation) en faveur de toute autre personne

3.3 Parts Sociales

- (a) Les Parts Sociales ont été intégralement libérées et représentent 100% des parts sociales que le Constituant détient dans la société
- (b) Le Constituant ne bénéficie d'aucun droit de souscription de parts sociales de la Société qui n'ait pas été exercé à la Date de Signature

3.4 Date des déclarations et garanties

- (a) Les déclarations et garanties stipulées au présent Contrat (y compris à l'Article 3) sont faites à la date du présent Contrat
- (b) A moins qu'il ne soit expressément prévu qu'une déclaration soit faite à une date précise, chaque déclaration au titre du présent Contrat est réputée être réitérée par le Constituant à chaque date à laquelle les déclarations et garanties faites conformément à l'article 18 43 (Date d'établissement des déclarations et des garanties) du Contrat de Crédits sont réputées être réitérées.
- (c) Lorsqu'une déclaration est réputée être réitérée, elle est effectuée en tenant compte des circonstances existant à la date à laquelle elle est réitérée

4. ENGAGEMENTS

4.1 Général

Le Constituant consent à être tenu par les engagements décrits dans le présent Article pendant toute la durée de la Période de Garantie

4.2 Engagements généraux quant aux Actifs Nantis

- (a) Le Constituant s'interdit de
 - (i) prendre une mesure susceptible d'altérer ou d'affecter les droits attachés aux Parts Sociales, aux Fruits et Produits ou d'affecter le présent Nantissement de manière négative ,
 - (ii) consentir à une modification des statuts de la Société si cette modification aurait pour effet d'affecter de manière défavorable directement ou indirectement tout droit des Bénéficiaires au titre du présent Contrat ou la valeur du Nantissement créé au titre du présent Contrat ; et
 - (iii) exercer les droits de vote attachés aux Parts Sociales d'une manière qui affecterait de manière défavorable, directement ou indirectement, tout droit des Bénéficiaires au titre du présent Contrat ou la valeur du Nantissement créé au titre du présent Contrat

(b) Le Constituant s'engage à

- (i) informer dans les meilleurs délais l'Agent des Sûretés de tout événement susceptible d'affecter défavorablement les Actifs Nantis ,
- (ii) respecter toutes les obligations pesant sur lui et relatives aux Actifs Nantis, y compris en prenant toutes les mesures nécessaires à la défense de ses droits sur les Actifs Nantis contre toute action ou demande en justice de toute personne afin de préserver les droits des Bénéficiaires sur les Actifs Nantis, et
- (iii) signer tout document et prendre toute mesure nécessaire pour constituer et rendre opposable le Nantissement.

5. REALISATION

5.1 Général

Après la survenance d'un Cas de Réalisation, les Bénéficiaires, représentés par l'Agent des Sûretés, pourront immédiatement et de façon discrétionnaire, exercer tout droit qui leur est conféré par

- (i) la loi applicable , ou
 - (ii) les Articles 5.2 (Parts Sociales) et 5.3 (Fruits et Produits) du présent Contrat,
- afin de réaliser tout ou partie du Nantissement de la manière qui leur semble appropriée

5.2 Parts Sociales

(a) Sous réserve des stipulations de l'Article 5.1 (Général), l'Agent des Sûretés, agissant au nom et pour le compte des Bénéficiaires, pourra :

- (i) demander l'attribution judiciaire conformément aux dispositions de l'article 2347 du Code civil ,
- (ii) faire procéder à la vente publique des Parts Sociales conformément aux dispositions des articles L 521-3 du Code de commerce ou de toute autre manière permise par la loi , ou
- (iii) s'approprier les Parts Sociales conformément aux dispositions de l'article 2348 du Code civil et aux stipulations du paragraphe (b) ci-dessous

(b) Si les Bénéficiaires choisissent de réaliser le Nantissement conformément aux dispositions de l'article 2348 du Code civil

- (i) l'attribution des Parts Sociales interviendra trois (3) Jours Ouvrés suivant la réception d'une lettre de mise en demeure adressée au Constituant et à la Société par l'Agent des Sûretés (la **Date de Transfert**) ,
- (ii) les Bénéficiaires mandateront un expert selon la procédure décrite ci-dessous, afin de déterminer le prix des Parts Sociales à la Date de Transfert (la **Valeur de Réalisation**)
 - (A) dans un délai de cinq (5) Jours Ouvrés suivant la date de mise en demeure adressée au Constituant et à la Société par l'Agent des Sûretés, l'expert sera nommé parmi les experts suivants PricewaterhouseCoopers, Ernst & Young et Deloitte France Finance ;

- (B) si aucun expert n'est nommé dans les cinq (5) Jours Ouvrés qui suivent le délai susvisé au paragraphe (A), l'Agent des Sûretés et le Constituant solliciteront la désignation d'un expert, conformément aux dispositions de l'article 1843-4 du Code civil, par le Président du Tribunal de Commerce de Paris statuant en la forme des référés (l'expert désigné amiablement ou judiciairement étant ci-après désigné l'Expert),
 - (C) l'Expert ainsi désigné devra déterminer la valeur des Parts Sociales à la Date du Transfert dans un délai de trente (30) jours calendaires à compter de son acceptation de sa mission, étant précisé que ce délai pourra le cas échéant être renouvelé à la demande de l'Expert,
 - (D) l'Expert devra notifier à l'Agent des Sûretés et au Constituant sa décision, qui s'imposera à l'Agent des Sûretés, aux Bénéficiaires et au Constituant et ne pourra donner lieu à aucune contestation, sauf erreur manifeste, et
- (iii) la différence entre la Valeur de Réalisation et les sommes restant dues au titre des Obligations Garanties devra être restituée dans les meilleurs délais au Constituant. En cas d'attribution des Parts Sociales conformément aux stipulations du paragraphe (b) ci-dessus, l'excédent éventuel à restituer au Constituant sera diminué des frais, dépens et charges (en ce compris les honoraires des conseils et frais juridiques) et de tous coûts, taxes ou droit d'enregistrements y afférent qui seront supportés par l'Agent des Sûretés et les Bénéficiaires à la suite du transfert en pleine propriété des Parts Sociales, conformément aux stipulations du Contrat de Crédits

5.3 Fruits et Produits

- (a) Sous réserve des stipulations de l'Article 5.1 (Général), l'Agent des Sûretés sera en droit de réaliser le Nantissement en ce qui concerne les Fruits et Produits, et, conformément aux dispositions de l'article 2365 du Code civil, de demander l'attribution des Fruits et Produits, par notification adressée à la Société et au Constituant aux termes de laquelle l'Agent des Sûretés informe le Constituant et la Société de la survenance d'un Cas de Réalisation et de l'intention des Bénéficiaires de réaliser le Nantissement
- (b) La réalisation du Nantissement s'effectuera par affectation des sommes payées à ce titre au règlement des sommes dues et exigibles au titre des Obligations Garanties à la date de réception desdites sommes. Dans le cas où la réalisation du Nantissement interviendrait par affectation des sommes mentionnées à l'Article 2.6 (e), cette affectation interviendra à l'expiration d'un délai de huit (8) jours calendaires à compter de la date de réception par le Constituant d'une mise en demeure adressée par lettre recommandée avec accusé de réception par l'Agent des Sûretés et restée sans effet (la date de réception de ladite mise en demeure s'entendant comme étant la date de la première présentation de ladite lettre recommandée (le cachet de la poste faisant foi))
- (c) Dans le cas où la ou les créances au titre des Fruits et Produits ne seraient pas exigibles, la réalisation du Nantissement s'effectuera, conformément aux dispositions de l'article 2365 du Code civil, par attribution de la propriété des créances concernées aux Bénéficiaires, soit (i) pour leur valeur nominale et de plein droit huit (8) jours calendaires à compter de la date de réception par le Constituant d'une mise en demeure adressée par lettre recommandée avec accusé de réception par l'Agent des Sûretés et restée sans effet (la date de réception de ladite mise en demeure s'entendant comme étant la date de la première présentation de ladite lettre recommandée (le cachet de la poste faisant foi)), soit (ii) judiciairement. L'Agent des Sûretés pourra également attendre l'échéance desdites créances pour réaliser le Nantissement dont la réalisation s'effectuera alors par affectation des sommes payées au règlement à due concurrence des sommes dues et exigibles au titre des Obligations Garanties à la date de réception des dites sommes

6. AFFECTATION DES FONDS

Toute somme reçue par l'Agent des Sûretés au titre du présent Contrat sera affectée par l'Agent des Sûretés au paiement des Obligations Garanties conformément aux termes du Contrat de Crédits

7. FRAIS

Tous les frais au titre du Contrat doivent être faits, et le seront valablement, conformément aux stipulations de l'article 16 (Frais) du Contrat de Crédits

8. DIVERS

8.1 Avenants

Sauf stipulations contraires du Contrat de Crédits et sous réserve des formalités requises par la loi, toute stipulation du présent Contrat peut faire l'objet d'une modification par un avenant écrit entre les Parties

8.2 Absence d'avenant au Contrat de Crédits

Le présent Contrat a pour unique objet de constituer le Nantissement au profit des Bénéficiaires et n'a pas pour objet ou pour effet de modifier les droits et obligations stipulés au titre du Contrat de Crédits.

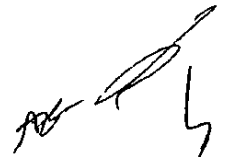
8.3 Renoncations et effets cumulatifs des droits et recours

- (a) Les droits et recours des Bénéficiaires au titre du présent Contrat
 - (i) peuvent être exercés aussi souvent que nécessaire ;
 - (ii) sont cumulatifs et s'ajoutent à tous les autres droits ou recours prévus par la loi , et
 - (iii) ne peuvent faire l'objet que d'une renonciation expresse et faite par écrit
- (b) Le non-exercice, ou le retard dans l'exercice, par les Bénéficiaires, d'un droit ou d'un recours, ne vaudra en aucun cas renonciation à ce droit ou à ce recours.
- (c) L'exercice ponctuel ou partiel de l'un de ces droits ou recours ne saurait empêcher l'exercice ultérieur ou différent de ce droit ou recours ou l'exercice d'un autre droit ou recours

8.4 Autonomie des stipulations

Si une stipulation du présent Contrat est/ou devient illégale, nulle, inapplicable ou inopposable dans une juridiction quelconque, cette circonstance n'affectera pas :

- (a) la validité, la légalité, l'opposabilité ou le caractère exécutoire dans cette juridiction de toute autre stipulation du présent Contrat, et
- (b) la validité, la légalité, l'opposabilité ou le caractère exécutoire dans toute autre juridiction de cette stipulation ou de toute autre stipulation du présent Contrat



8.5 Général

- (a) Le Nantissement créé par le présent Contrat demeurera en vigueur jusqu'à la fin de la Période de Garantie nonobstant tous paiements intermédiaires ou remboursement partiel des Obligations Garanties
- (b) Le Nantissement constitué par les présentes complètera, ne sera en aucune manière affecté par, et n'affectera en aucune manière, toute autre sûreté ou garantie bénéficiant à tout moment aux Bénéficiaires en garantie des Obligations Garanties

9. SUCCESEURS ET AYANTS-DROITS

9.1 Général

Tout droit, privilège, pouvoir et action de chaque Bénéficiaire bénéficiera à ses successeurs, cessionnaires et ayants-droit, en application du présent Article et conformément aux termes des Documents de Financement

9.2 Constituant

Le Constituant ne pourra céder, transférer, consentir à la novation de l'un quelconque de ses droits ou obligations au titre du présent Contrat sans l'accord des Bénéficiaires.

9.3 Bénéficiaires

- (a) Tout Bénéficiaire pourra céder, transférer, consentir à la novation de l'un quelconque de ses droits ou obligations au titre du présent Contrat, conformément aux termes du Contrat de Crédits
- (b) Dans l'hypothèse d'un transfert de tout ou partie de ses droits et obligations au titre des Documents de Financement par un Bénéficiaire par voie de novation, ce Bénéficiaire réserve expressément (et toutes les Parties y consentent expressément) ses droits, privilèges, pouvoirs et actions au titre du Contrat et le Nantissement au bénéfice de ses successeurs, conformément aux dispositions de l'article 1278 du Code civil.

10. DUREE ET MAINLEVÉE

- (a) Le présent Contrat entre en vigueur à la Date de Signature et restera en vigueur jusqu'à l'expiration de la Période de Garantie
- (b) A l'expiration de la Période de Garantie, l'Agent des Sûretés, agissant au nom et pour le compte des Bénéficiaires, prendra toute mesure nécessaire pour donner mainlevée du Nantissement, à la demande et aux frais du Constituant

11. ENREGISTREMENT

- (a) Le Nantissement sera enregistré par l'Agent des Sûretés agissant au nom et pour le compte des Bénéficiaires auprès du greffe du Tribunal de commerce de Paris, conformément aux dispositions de l'article 2338 du Code civil
- (b) Pour ce faire et conformément aux dispositions de l'article 2 du décret n° 2006-1804 en date du 23 décembre 2006, l'Agent des Sûretés agissant au nom et pour le compte des Bénéficiaires remettra au greffier du Tribunal de commerce l'un des originaux du Contrat ainsi que deux (2) exemplaires du bordereau

- (c) L'enregistrement du présent Contrat auprès du greffe du Tribunal de commerce conservera le Nantissement pendant cinq (5) ans
- (d) Les Parties conviennent de renouveler cet enregistrement si la période d'enregistrement venait à expirer avant la fin de la Période de Garantie
- (e) Le Constituant s'engage à fournir aux Bénéficiaires toute l'aide dont ils pourraient avoir besoin pour accomplir les formalités d'enregistrement prévu à cet Article
- (f) Le présent Contrat sera notifié à la Société par l'Agent des Sûretés par lettre recommandée avec avis de réception

12. AUTRES ENGAGEMENTS

Le Constituant devra dans les meilleurs délais, à ses propres frais, faire tout ce que l'Agent des Sûretés pourra exiger pour faciliter la réalisation du Nantissement ou l'exercice de tout droit ou pouvoir de l'Agent des Sûretés et des Bénéficiaires au titre du présent Contrat, en ce compris le fait de délivrer toute notification, ordre ou directive et de faire tout enregistrement ou demande estimé nécessaire par l'Agent des Sûretés aux fins de créer, rendre opposable ou préserver le Nantissement ou tout droit ou pouvoir de l'Agent des Sûretés au titre du présent Contrat

13. NOTIFICATIONS

- (a) Toutes les notifications qui seront faites à l'occasion du présent Contrat devront l'être conformément aux stipulations de la clause 35 (Notifications) du Contrat de Crédits
- (b) Une notification adressée à l'Agent des Sûretés ne sera effective qu'à compter de sa réception

14. LANGUE

Le présent Contrat est signé en français. Une traduction en anglais a été préparée pour information seulement. En cas de conflit entre la traduction anglaise du présent Contrat et la version française, la version française prévaudra.

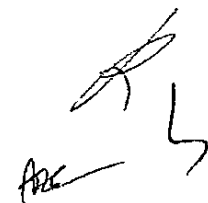
15. LOI APPLICABLE ET JURIDICTION

15.1 Loi applicable

Le présent Contrat est soumis et sera interprété conformément au droit français.

15.2 Juridiction

Les Parties consentent à ce que tout litige ou toute autre procédure concernant le Contrat ou tout document ou acte y afférent soit soumis à la compétence exclusive du Tribunal de commerce de Paris.



SCHEDULE 1

BENEFICIAIRES INITIAUX

(a) **L'Arrangeur**

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG, société de droit allemand au capital de 380 376 059,67 Euros, dont le siège social est situé à Unterschleissheim (85716) (Allemagne), Freisinger Strasse 5, où elle est identifiée sous le numéro HRB 41054 auprès du registre du commerce B du Tribunal d'instance du district de Munich, agissant par l'intermédiaire de sa succursale française située au 11 rue Saint-Georges, Paris (75009), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro unique d'identification 487 699 175 RCS Paris

(b) **L'Agent**

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG, société de droit allemand au capital de 380 376 059,67 Euros, dont le siège social est situé à Unterschleissheim (85716) (Allemagne), Freisinger Strasse 5, où elle est identifiée sous le numéro HRB 41054 auprès du registre du commerce B du Tribunal d'instance du district de Munich, agissant par l'intermédiaire de sa succursale française située au 11 rue Saint-Georges, Paris (75009), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro unique d'identification 487 699 175 RCS Paris

(c) **L'Agent des Sûretés**

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG, société de droit allemand au capital de 380 376 059,67 Euros, dont le siège social est situé à Unterschleissheim (85716) (Allemagne), Freisinger Strasse 5, où elle est identifiée sous le numéro HRB 41054 auprès du registre du commerce B du Tribunal d'instance du district de Munich, agissant par l'intermédiaire de sa succursale française située au 11 rue Saint-Georges, Paris (75009), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro unique d'identification 487 699 175 RCS Paris

(d) **Le Prêteur Initial**

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG, société de droit allemand au capital de 380 376 059,67 Euros, dont le siège social est situé à Unterschleissheim (85716) (Allemagne), Freisinger Strasse 5, où elle est identifiée sous le numéro HRB 41054 auprès du registre du commerce B du Tribunal d'instance du district de Munich, agissant par l'intermédiaire de sa succursale française située au 11 rue Saint-Georges, Paris (75009), immatriculée au Registre du Commerce et des Sociétés de Paris sous le numéro unique d'identification 487 699 175 RCS Paris



SIGNATAIRES

Fait le 31 juillet 2015

A Paris

En sept (7) exemplaires originaux

Le Constituant

THE RITZ HOTEL LIMITED

Par . *Klein Frank*

[REDACTED] Signature

L'Agent des Sûretés

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG

Par *Philippe DUVERGNE*

[REDACTED] Signature

Ariane Zarabou Costa

[REDACTED] Signature

LES BÉNÉFICIAIRES INITIAUX

représentés par l'Agent des Sûretés

DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK AG

Par . *Philippe DUVERGNE*

[REDACTED] Signature

Ariane Zarabou Costa

[REDACTED] Signature

Les
ACT
ou
ées à