

c o b a s

asset management

José Abascal, 45. 3ª planta. 28003 Madrid. T +34 91 755 68 00 F +34 91 123 04 38 info@cobasam.com

Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.
Madrid, Spain

By courier (advanced copy by email)

ARYZTA AG
Chairman Gary McGann
Talacker 41
8001 Zürich

October 15th, 2018

Convocation of an Extraordinary General Meeting (*Einberufung einer ausserordentlichen Generalversammlung*)

Dear Mr. McGann,

Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. ("**Cobas**" or "**we**"), in its capacity as fund manager of the following direct shareholders of ARYZTA AG (the "**Company**"), COBAS SELECCION FI, COBAS INTERNACIONAL FI, COBAS CONCENTRADOS FIL, COBAS GRANDES COMPANIAS FI, INVERSION GLOBAL 2001 SICAV SA., COBAS RENTA FI, COBAS GLOBAL FP, COBAS MIXTO GLOBAL FP, ALTERNATIVE FUND SICAV-SIF-COBAS CONCENTRATED VALUE FUND, COBAS LUX SICAV. Subfund Cobas International Fund and COBAS LUX SICAV. Subfund Cobas Global Fund, hereby requests in accordance with art. 699 para. 3 CO and art. 9 para. 3 of the articles of association of the Company the scheduling and convocation of an extraordinary general meeting of the Company within two months with the following agenda item and proposal:

I. Ordinary Share Capital Increase

Proposal by Cobas: Under the condition that the annual general meeting of the Company scheduled to be held on November 1, 2018, does not approve the proposal by the board of directors under agenda item 6, Cobas proposes the implementation of an ordinary capital increase pursuant to the following provisions:

c o b a s

a s s e t m a n a g e m e n t

José Abascal, 45. 3ª planta. 28003 Madrid. T +34 91 755 68 00 F +34 91 123 04 38 info@cobasam.com

1. Increase of the share capital by up to CHF 457,390,000.00 through the issuance of up to 22,869,500,000* fully paid-in registered shares with a nominal value of CHF 0.02 each at an issue price (*Ausgabepreis*) of CHF 0.02 each. The board of directors shall be authorized to determine the offer price per share (*Bezugspreis*).
2. The shares to be issued will be entitled to dividends as of the registration of the share capital increase in the commercial register.
3. The shares to be issued will have no preferential rights.
4. The contributions for the shares to be issued will be made in cash.
5. The shares to be issued will be subject to the transfer restrictions set out in article 7 of the articles of association.
6. The subscription rights of the current shareholders of the Company will be preserved indirectly by a bank consortium subscribing the shares. The board of directors shall be authorized to determine further modalities for the exercise of subscription rights. Shares for which subscription rights have been granted but not exercised are to be sold at market conditions or may be used in another way in the interest of the Company.
7. The board of directors will execute the share capital increase and register the same with the competent commercial register within three months.

Explanation: On August 13, 2018, the board of directors of the Company announced a share capital increase of up to Euro 800 million. On September 11, 2018, on October 1, 2018 and together with the publication of the invitation to the annual general meeting of the Company on October 11, 2018, the board of directors further publicly stated details on the proposed Euro 800 million share capital increase, in particular regarding the entering into a standby volume underwriting agreement with various banks. Cobas is of the firm view that the announced share capital increase amount is too high and that a substantially lower capital increase along with other financing options, like asset sales, is sufficient to achieve the company's objectives.

* * * * *

A German version of the above request for the scheduling and convocation of an extraordinary general meeting is enclosed to this letter.

As you can see from the share register of the Company, Cobas is the registered holder of 13,106,465 shares in the Company corresponding to 14.1% of the share capital.

* The proposed share capital increase amount and the proposed number of new shares to be issued will be determined and published by the Company shortly before the extraordinary general meeting. It is intended that the gross proceeds of the capital increase will amount to approximately EUR 400 million.

c o b a s
a s s e t m a n a g e m e n t

José Abascal, 45. 3ª planta. 28003 Madrid. T +34 91 755 68 00 F +34 91 123 04 38 info@cobasam.com

We intend that the gross proceeds of the capital increase will amount to approximately EUR 400 million. The proposed share capital increase amount and the proposed number of new shares to be issued shall be determined and published by the Company shortly before the extraordinary general meeting.

Sincerely yours

Cobas Asset Management, SGIIC, S.A.



Name: Francisco García Paramés
Title: CEO

Einberufung einer ausserordentlichen Generalversammlung

Cobas Asset Management, SGIIC, S.A. ("**Cobas**" oder "**wir**") in ihrer Eigenschaft als Fondmanager der folgenden direkten Aktionäre von ARYZTA AG (die "**Gesellschaft**"), COBAS SELECCION FI, COBAS INTERNACIONAL FI, COBAS CONCENTRADOS FIL, COBAS GRANDES COMPANIAS FI, INVERSION GLOBAL 2001 SICAV SA., COBAS RENTA FI, COBAS GLOBAL FP, COBAS MIXTO GLOBAL FP, ALTERNATIVE FUND SICAV-SIF-COBAS CONCENTRATED VALUE FUND, COBAS LUX SICAV. Subfund Cobas International Fund und COBAS LUX SICAV. Subfund Cobas Global Fund, beantragt hiermit gemäss Art. 699 Abs. 3 OR und Art. 9 Abs. 3 der Statuten der Gesellschaft die Ansetzung und Einberufung einer ausserordentlichen Generalversammlung der Gesellschaft innerhalb von zwei Monaten mit dem folgenden Traktandum und Antrag:

I. Ordentliche Kapitalerhöhung

Antrag Cobas: Unter der Bedingung, dass die für den 1. November 2018 geplante ordentliche Generalversammlung der Gesellschaft dem Antrag des Verwaltungsrates unter Traktandum 6 nicht zustimmt, beantragt Cobas die Durchführung einer ordentlichen Kapitalerhöhung nach Massgabe der folgenden Bestimmungen:

1. Erhöhung des Aktienkapitals um bis zu CHF 457'390'000.00 durch Ausgabe von bis zu 22'869'500'000* voll zu liberierenden Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.02 zu einem Ausgabepreis von je CHF 0.02. Der Verwaltungsrat wird ermächtigt, den Bezugspreis pro Aktie festzulegen.
2. Die neu auszugebenden Aktien sind ab Eintrag der Kapitalerhöhung im Handelsregister dividendenberechtigt.
3. Die neu auszugebenden Aktien haben keine Vorrechte.
4. Die Einlagen für die auszugebenden Aktien sind in Geld (bar) zu leisten.
5. Die neu auszugebenden Aktien unterliegen den Übertragungsbeschränkungen gemäss Artikel 7 der Statuten.
6. Die Bezugsrechte der Aktionäre werden indirekt durch ein Bankenkonsortium, welches die Aktien zeichnet, gewahrt. Der Verwaltungsrat wird ermächtigt, die weiteren Modalitäten für die Ausübung der Bezugsrechte festzulegen. Aktien, für welche das Bezugsrecht gewahrt, aber nicht ausgeübt wurde, sind zu Marktbedingungen zu verkaufen oder anderweitig im Interesse der Gesellschaft zu verwenden.

* Die beantragte Erhöhung des Aktienkapitals und die Anzahl neu auszugebender Aktien wird durch die Gesellschaft kurz vor der ausserordentlichen Generalversammlung festgelegt und bekanntgegeben. Mit der Kapitalerhöhung soll ein Bruttoerlös für die Gesellschaft von rund EUR 400 Mio. erzielt werden.

c o b a s

asset management

José Abascal, 45. 3ª planta. 28003 Madrid. T +34 91 755 68 00 F +34 91 123 04 38 info@cobasam.com

7. Die ordentliche Erhöhung des Aktienkapitals ist vom Verwaltungsrat innerhalb von drei Monaten durchzuführen und ins zuständige Handelsregister einzutragen.

Erläuterungen: Am 13. August 2018 hat der Verwaltungsrat der Gesellschaft eine Kapitalerhöhung um bis zu Euro 800 Millionen bekanntgegeben. Am 11. September 2018, 1. Oktober 2018 und mit der Publikation der Einladung zur ordentlichen Generalversammlung der Gesellschaft am 11. Oktober 2018 hat der Verwaltungsrat weitere Details zur geplanten Kapitalerhöhung in der Höhe von Euro 800 Mio. öffentlich bekanntgemacht, insbesondere auch betreffend das in diesem Zusammenhang mit verschiedenen Banken abgeschlossenen *standby volume underwriting agreement*. Cobas ist der festen Überzeugung, dass der angekündigte Betrag der Kapitalerhöhung zu hoch ist und dass eine deutlich geringere Kapitalerhöhung in Kombination mit anderen Finanzierungsmöglichkeiten, wie beispielsweise Veräusserungen von Vermögenswerten, ausreicht, um die Ziele der Gesellschaft zu erreichen.

