



This document is a translation of an original text in Spanish. In case of any discrepancy between both texts, the Spanish version will prevail.

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS OF LAR ESPAÑA REAL ESTATE SOCIMI, S.A. REGARDING PROPOSED AMENDMENT OF THE ARTICLES OF ASSOCIATION REFERRED TO IN POINT TENTH OF THE AGENDA FOR THE ORDINARY GENERAL MEETING CALLED FOR 27 AND 28 APRIL 2015, ON FIRST AND SECOND CALL, RESPECTIVELY

1. INTRODUCTION

The Board of Directors of Lar España Real Estate SOCIMI, S.A. (the "**Company**" or "**Lar España**") issues this report to explain the proposed amendment of the Articles of Association of Lar España (the "**Articles of Association**") submitted to approval of the General Meeting under point tenth of the agenda. For all appropriate purposes, this report also includes the full text of the proposed amendments.

To facilitate shareholder understanding of the changes underlying these proposals, we offer an explanation of the purpose and justification of those changes and, thereafter, set forth the proposed resolutions submitted for approval of the General Meeting of shareholders.

Finally, in order to facilitate comparison of the new and current texts of the articles proposed to be amended, attached as an **Annex** to this report is text highlighting the changes proposed to be introduced in the current text.

2. GENERAL EXPLANATION OF THE PROPOSAL

In line with the content of the report made for purposes of the amendment of the Regulations of the General Meeting of shareholders submitted to the ordinary General Meeting, the amendments proposed to the Articles of Association generally fall within the process of ongoing revision and updating undertaken by the Company related to its internal corporate governance rules. Generally, the objectives of these amendments are as follows:

- a) To adapt the Articles of Association to the most recent legislative changes regarding listed corporations and other capital companies, specifically Act 31/2014 of 3 December 2014 amending the Spanish Companies Act to improve corporate governance ("**Act 31/2014**").
- b) To adapt the Articles of Association to the new recommendations in the Code of Good Governance of Listed Companies approved on 18 February 2015 by the National Securities Market Commission (the "**Good Governance Code**").
- c) To revise the Articles of Association to simplify the content thereof, correct errors and introduce improvements of a technical nature.

3. STRUCTURE OF THE AMENDMENT AND GENERAL EXPLANATION

To facilitate appropriate exercise of voting rights by the shareholders, in line with the recommendation of the Good Governance Code and article 197 bis of the Spanish Companies Act, the proposed amendments have been grouped, for purposes of voting, into the following different blocks, to wit:

- a) Amendment of articles (i) 21 (Kinds of General Meetings of shareholders), (ii) 22 (Call of General Meetings of shareholders), related to the General Meeting of shareholders to adapt their content to Act 31/2014.

- b) Amendment of articles (i) 39 (Conduct of meetings), (ii) 40 (Remuneration of directors), (iii) 42 (Audit and Control Committee. Composition, authority and functioning), and (iv) 43 (Appointments and Remuneration Committee), related to the management body to adapt their content to Act 31/2014, and to incorporate the improvements from the Good Governance Code.
- c) Elimination of the Sole Transitional Provision.

4. SPECIFIC EXPLANATION OF THE AMENDMENT

The explanation of the proposed amendment of the Articles of Association included in this report is made on the basis of the aforesaid grouping of amendments, following that order, in order to facilitate their explanation:

4.1 Amendment of articles (i) 21 (Kinds of General Meetings of shareholders), (ii) 22 (Call of General Meetings of shareholders), related to the General Meeting of shareholders to adapt their content to Act 31/2014.

The following amendments are proposed to adapt the text of the Articles of Association to the amendments introduced by Act 31/2014:

- a) **Article 21 (Kinds of General Meetings of shareholders)**, for purposes of adapting the minimum percentage of share capital to call the General Meeting as set forth in its section 3, to the percentage set forth in new article 495.2 of the Spanish Companies Act after the reform implemented by Act 31/2014, which will become three percent.
- b) **Article 22 (Call of the General Meetings of shareholders)**, for purposes of adapting the minimum percentage of share capital necessary (i) to request publication of a supplement to the call of the General Meeting, (ii) to present explained proposed resolutions regarding matters already included or that are to be included on the agenda of a General Meeting already called, both as set forth in its section 4, and (iii) the minimum percentage of share capital to call the General Meeting as set forth in its section 6, to the one set forth in new article 495.2 of the Spanish Companies Act after the reform implemented by Act 31/2014, which will become three percent.

4.2 Amendment of articles (i) 39 (Conduct of meetings), (ii) 40 (Remuneration of directors), (iii) 42 (Audit and Control Committee. Composition, authority and functioning), and (iv) 43 (Appointments and Remuneration Committee), related to the management body to adapt their content to Act 31/2014, and to incorporate the improvements from the Good Governance Code.

The following amendments are proposed for purposes of (i) adapting the text to the amendments introduced by Act 31/2014 in the Articles of Association and (ii) adapting the text to the recommendations in the Good Governance Code:

- a) **Article 39 (Conduct of meetings)**, to specify, as provided in new article 529 *quater* of the Spanish Companies Act after the reform implemented by Act 31/2014, that outside directors may only extend proxies to other outside directors.
- b) **Article 40 (Remuneration of directors)**, for purposes of adapting its text to the regulation contained in new articles 217, 218, 529 *sexdecies*, 529 *septdecies*, 529 *octodecies* and 529 *novodecies* of the Spanish Companies Act, after the reform implemented by Act 31/2014.



This document is a translation of an original text in Spanish. In case of any discrepancy between both texts, the Spanish version will prevail.

- c) **Article 42 (Audit and Control Committee. Composition, authority and functioning)** for purposes of (i) adapting its authority as set forth in section 2 to the literal text of the regulation contained in new article 529 *quaterdecies* of the Spanish Companies Act after the reform implemented by Act 31/2014, as well as (ii) adapting the text to the recommendations in the Good Governance Code related to composition and qualification of the members of the Committee.
- d) **Article 43 (Appointments and Remuneration Committee)** for purposes of (i) adapting the authority as set forth in its section 2 to the literal text of the regulation contained in new article 529 *quindecies* of the Spanish Companies Act after the reform implemented by Act 31/2014, as well as (ii) adapting the text to the recommendations in the Good Governance Code related to composition and qualification of the members of the Committee.

4.3 Elimination of the Sole Transitional Provision

It is proposed to eliminate the Sole Transitional Provision since the transitional period contemplated therein has expired. It extended from the date the date of approval of the Articles of Association to the date of official admission to trading of the shares of the Company on the Madrid, Barcelona, Bilbao and Valencia Stock Exchanges by way of the Spanish Exchange Interconnection System (Sistema de Interconexión Bursátil Español, or "S.I.B.E.").

5. RESOLUTION PROPOSED TO THE GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS

Set forth below is the literal full text of the proposed resolution submitted for approval of the ordinary General Meeting regarding point tenth of the agenda:

ITEM TEN ON THE AGENDA

Amendments of the Articles of Association to adapt their content to Act 31/2014 of 3 December 2014 amending the Spanish Companies Act to improve corporate governance, and to incorporate other improvements regarding corporate governance and of a technical nature

RESOLUTION

After the required report from the Board of Directors, to resolve amendment of the following articles of the Articles of Association: article 21 (Kinds of General Meetings of shareholders); article 22 (Call of General Meetings of shareholders), article 39 (Conduct of meetings), article 40 (Remuneration of directors), article 42 (Audit and Control Committee. Composition, authority and functioning), article 43 (Appointments and Remuneration Committee) as well as elimination of the Sole Transitional Provision, to adapt their content to Act 31/2014 of 3 December 2014 amending the Spanish Companies Act to improve corporate governance, and to incorporate other improvements regarding corporate governance and of a technical nature.

The purpose of the foregoing amendments is to adapt the content of the Articles of Association to Act 31/2014 of 3 December 2014, amending the Spanish Companies Act to improve corporate governance and to incorporate other improvements regarding corporate governance (set forth in the Code of Good Governance for Listed Companies of 18 February 2015) and of a technical nature, which must be reflected in the Articles of Association.



This document is a translation of an original text in Spanish. In case of any discrepancy between both texts, the Spanish version will prevail.

The aforesaid articles of the Articles of Association will be submitted to vote in the following groups of articles:

10.1 Amendment of articles related to the General Meeting of shareholders

Article 21.- Kinds of General Meetings of shareholders

- 1. General Meetings of shareholders may be ordinary or extraordinary.*
- 2. The ordinary General Meeting of shareholders must necessarily be held within the first six months of each year in order to review the management of the company, approve, where appropriate, the financial statements of the previous year and decide upon the allocation of profits, without prejudice to its authority to deliberate and decide any other matter appearing in the agenda. The ordinary General Meeting of shareholders will be valid even if called or held beyond that term.*
- 3. Any General Meeting of shareholders other than the one contemplated in the preceding section will be considered to be an extraordinary General Meeting of shareholders and will be held whenever called by the Company's Board of Directors on its own initiative or by request of shareholders holding at least 3% of share capital, stating the matters to be considered at the Meeting in the request.*

Article 22.- Call of General Meetings of shareholders

- 1. General Meetings of shareholders will be called by the Board of Directors by notice published in the manner and with the minimum content provided by law, at least one month prior to the date scheduled for the meeting to be held, without prejudice to the provisions of section 2 below in this article and the cases in which the law establishes a longer period of advance notice.*
- 2. When the Company offers its shareholders the effective possibility of voting by electronic means accessible to all of them, the extraordinary General Meetings of the Company may be called a minimum of fifteen days in advance, after a resolution adopted at an ordinary General Meeting on the terms for that purpose applicable in accordance with the applicable regulations of the Company.*
- 3. The website on which the notice of call of General Meetings of shareholders will be published is www.larespana.com.*
- 4. Shareholders representing at least 3% of the share capital may, within the terms and on the conditions established by law, request that a supplement to the call of an ordinary General Meeting of shareholders be published, including one or more points on the agenda, provided that the new points are accompanied by an explanation or an explained proposed resolution, and they may also present explained proposed resolutions regarding issues already on the agenda or that are to be included on the agenda of an already called General Meeting of shareholders. The Company will publish the supplement to the call and the aforesaid explained proposed resolutions on the terms contemplated by law.*
- 5. If a duly called General Meeting of shareholders is not held on first call, and the date on second call is not stated in the notice, it must be notified, with the same agenda and the same publication requirements as the first, within the fifteen days following the date of the General Meeting that was not held, at least ten days in advance of the meeting date.*
- 6. The management body must also call the General Meeting of shareholders whenever shareholders representing at least 3% of the share capital so request, in the request stating the matters to be discussed at the General Meeting, which must necessarily be included on the agenda by the management body. In this case, the General Meeting must be called to be held within the term contemplated in applicable regulations.*



This document is a translation of an original text in Spanish. In case of any discrepancy between both texts, the Spanish version will prevail.

7. *In the event of a judicial call of a General Meeting of shareholders, the applicable regulations will apply.*

10.2 Amendments related to the management body

Article 39.- Conduct of meetings

1. *There will be a valid quorum at Board meetings when one half plus one of its members attend in person or represented by another director. The proxy will be granted in writing, necessarily in favour of another director, specially for each meeting, being notified to the Chairman. Outside directors may grant proxies only to another outside director.*

2. *Resolutions will be adopted by absolute majority of the directors present at the meeting in person or by proxy, except when the law, these Articles of Association or the Board of Directors Regulations contemplate other majorities. In the event of a tie, the Chairman will have a casting vote.*

3. *Minutes will be prepared for meetings of the Board of Directors, which will be approved by the Board of Directors itself at the end of the meeting or at a subsequent meeting, and will be signed at least by the Chairman and the Secretary or those acting therefor.*

Article 40.- Remuneration of directors

1. *The directors will be entitled to receive remuneration for performance of their duties as members of the Board of Directors as a collegial decision-making body of the Company, and of the committees of which they are members, consisting of an annual fixed amount.*

2. *In addition, board members will receive appropriate compensation for their travel expenses arising from attendance at meetings of the Board of Directors and the committees to which they belong.*

3. *The total amount that may be paid by the Company to all of its directors as remuneration in accordance with the provisions of section 1 of this article will not exceed the amount determined for that purpose by the General Meeting of shareholders. The amount so fixed by the Meeting will be maintained until modified by a new resolution of the General Meeting of shareholders, in accordance with the provisions of applicable legislation.*

The specific determination of the corresponding amount in the aforesaid categories for each of the directors will be made by the Board of Directors in accordance with the director remuneration policy. To that end, it will take account of the positions filled by each director within the collegial body and the director's membership on the various committees and attendance at their meetings.

4. *Directors performing executive duties in addition will be entitled to receive the remuneration for performance of those responsibilities contemplated in the contract entered into for that purpose between the director and the Company.*

5. *The Board of Directors fixes the remuneration of the directors for performance of their executive duties and, with the required legal majority, approves the contracts of inside directors with the company, which must be adapted to the remuneration policy approved by the General Meeting and the provisions of law.*

6. *In addition to the remuneration scheme contemplated in the foregoing sections, the directors will be entitled to be compensated by way of the delivery of shares, or by delivery of option rights on shares or by remuneration indexed to the value of shares, provided that the application of any such remuneration scheme is previously resolved by the General Meeting of shareholders. That resolution, if applicable, will determine the maximum number of shares that may be assigned in each year to this*

system of remuneration, the exercise price or the system for calculation of the exercise price of stock options, the value of the shares, if any, taken as a reference and the term of the plan.

7. The director remuneration policy will be adjusted as applicable to the remuneration scheme contemplated in these articles, will be of the legally-contemplated scope and will be submitted by the Board of Directors for approval of the General Meeting of shareholders with the frequency established by law.

Article 42.- Audit and Control Committee. Composition, authority and functioning

1. The Board of Directors will establish a permanent Audit and Control Committee which will be composed of at least three and at most five directors, appointed by the Board of Directors from among the outside directors. The members of the Audit and Control Committee, particularly its Chairman, will be appointed on the basis of their knowledge and experience in accounting, auditing or risk management matters, and the majority of those members must be independent directors. The Board of Directors also will appoint one of the members of that Committee to act as the Chairman thereof. The position of Secretary of the Audit and Control Committee will be filled by the Secretary of the Board of Directors.

The members of the Audit and Control Committee will hold office for a maximum term of three years, and may be re-elected one or more times for periods of the same maximum length.

The position of Chairman also will be exercised for a maximum of three years, at the end of which the Chairman may not be re-elected as such until one year has passed after leaving office, without prejudice to continuing or being elected as a member of the Committee.

2. Notwithstanding any other task that may be assigned thereto from time to time by the Board of Directors, the Audit and Control Committee will exercise the following basic functions:

- a. Supervising the calculation of the fees received by the Management Company for performance of its duties.*
- b. Reporting to the General Meeting of shareholders regarding questions posed by shareholders that fall within the scope of its authority.*
- c. Supervising the effectiveness of internal control of the Company and its Group, as well as its risk management systems.*
- d. Together with the statutory auditors, analysing significant weaknesses of the internal control system detected during conduct of the audit.*
- e. Supervising the process of preparation and presentation of the regulated financial information.*
- f. Making proposals to the Board of Directors for submission to the General Meeting of shareholders concerning the appointment of statutory auditors, in accordance with applicable legislation.*
- g. Supervising the activity of the Company's internal audit function.*
- h. Establishing appropriate relationships with the statutory auditors in order to receive information, for examination by the Audit and Control Committee, on matters that may jeopardise their independence and any other matters relating to the audit process and any other communications provided for in audit legislation and other audit regulations. In any event, on an annual basis the Committee must receive from the statutory auditors written confirmation of their independence vis-à-vis the*



This document is a translation of an original text in Spanish. In case of any discrepancy between both texts, the Spanish version will prevail.

Company or entities directly or indirectly related to it, in addition to information on additional services of any kind rendered to these entities by the aforementioned statutory auditors, or persons or entities related to them, as provided in the audit legislation.

- i. Issuing annually, prior to the audit report, a report containing an opinion on the independence of the statutory auditors. This report must, in all cases, express an opinion about the provision of the additional services referred to in the preceding paragraph.*
- j. Appointing and supervising the services of external appraisers in relation to the appraisal of the Company's assets.*
- k. Reporting, prior to the Board of Directors meetings, on all matters contemplated in the law, the Articles of Association and the Board of Directors Regulations, in particular regarding: (i) the financial information the Company is to publish periodically; (ii) the creation or acquisition of interests in special-purpose vehicles or entities domiciled in countries or territories that are considered to be tax havens; and (iii) transactions with related parties.*
- l. Any others given to it by the Board of Directors in its corresponding Regulations.*

3. The Audit and Control Committee will meet, ordinarily on a quarterly basis, in order to review the periodic financial information to be submitted to the stock market authorities as well as the information that the Board of Directors must approve and include within its annual public documentation. It also will meet at the request of any of its members and when called by its Chairman. The Chairman is to call the meeting whenever the Board of Directors or its Chairman requests the issuance of a report or adoption of proposals and, in any event, whenever it is appropriate to the proper exercise of its authority. There will be a quorum when one half plus one of the directors that are members of the Committee are present in person or by proxy, adopting its resolutions by majority vote. In the event of a tie, the Chairman will have a casting vote.

4. The Board of Directors may develop the foregoing set of rules in its corresponding Regulations.

Article 43.- Appointments and Remuneration Committee

1. The Board of Directors will constitute a permanent Appointments and Remuneration Committee, an internal body of an informational and advisory nature, with no executive functions, with rights of information, advice and proposal within the scope of its authority as indicated in section 2 of this article. The Appointments and Remuneration Committee will be composed of at least three and at most five directors, appointed by the Board of Directors from among the outside directors, on proposal of the Chairman of the Board. The majority of the members of the Appointments and Remuneration Committee will be independent directors. The Board of Directors also will appoint one of the members of that Committee to act as the Chairman thereof. The position of Secretary of the Appointments and Remuneration Committee will be performed by the Secretary of the Board of Directors.

The members of the Appointments and Remuneration Committee will have knowledge, ability and experience appropriate to the functions they are called upon to perform.

The directors that are a part of the Appointments and remuneration Committee will remain in that office for so long as their appointments as directors of the Company remain in effect, unless the Board

of Directors resolves otherwise. Renewal, re-election and removal of the directors comprising the Committee will be governed by resolutions of the Board of Directors.

2. Notwithstanding any other task that may be assigned thereto from time to time by the Board of Directors, the Appointments and Remuneration Committee will exercise the following basic functions:

- a. Evaluating the skills, knowledge and experience required on the Board of Directors. For these purposes, it will define the functions and skills required of candidates that are to fill each vacancy and will evaluate the time and dedication necessary for them to be able to effectively perform their duties.*
- b. Establishing a goal for representation of women on the Board of Directors, and developing guidance on how to achieve that goal.*
- c. Making proposals to the Board of Directors of independent directors to be appointed by co-optation or for submission to decision by the General Meeting of shareholders, and proposals for re-election or removal of those directors by the general shareholders meeting.*
- d. Reporting on proposals for the appointment of the other directors to be appointed by co-optation or for submission to decision by the General Meeting of shareholders, and proposals for their re-election or removal by the General Meeting of shareholders.*
- e. Reporting on proposals for appointment and removal of senior managers and the basic terms of their contracts.*
- f. Examining and organising the succession of the chairman of the Board of Directors and the chief executive of the Company and, if appropriate, making proposals to the Board of Directors so that that succession will occur in an orderly and planned manner.*
- g. Proposing to the Board of Directors the remuneration policy for directors and general managers or those performing senior management functions under the direct supervision of the Board, executive committees or managing directors, as well as the individual remuneration and other contractual conditions of inside directors, ensuring compliance therewith.*

3. The functioning of the Appointments and Remuneration Committee will be governed by the rules determined by the Board of Directors in its corresponding Regulations.

10.3 Elimination of the transitional provision

The Sole Transitional Provision appearing in the Articles of Association is eliminated.

Madrid, 25 March 2015



This document is a translation of an original text in Spanish. In case of any discrepancy between both texts, the Spanish version will prevail.

ANNEX

ARTÍCULO 21.- CLASES DE JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS

1. Las Juntas Generales de accionistas podrán ser ordinarias o extraordinarias.
2. La Junta General de accionistas ordinaria se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, para censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado, sin perjuicio de su competencia para tratar y decidir sobre cualquier otro asunto que figure en el orden del día. La Junta General de accionistas ordinaria será válida aunque haya sido convocada o se celebre fuera de plazo.
3. Toda Junta General de accionistas que no sea la prevista en el párrafo anterior tendrá la consideración de Junta General de accionistas extraordinaria y se reunirá siempre que sea convocada por el Consejo de Administración de la Sociedad a iniciativa propia o bien por virtud de la solicitud de accionistas que sean titulares de, al menos, un 53% del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta.

ARTÍCULO 22.- CONVOCATORIA DE LAS JUNTAS GENERALES DE ACCIONISTAS

1. Las Juntas Generales de accionistas serán convocadas por el Consejo de Administración mediante anuncio publicado en la forma y con el contenido mínimo previstos por la Ley, por lo menos, un mes antes de la fecha fijada para su celebración, sin perjuicio de lo dispuesto en el apartado 2 siguiente de este artículo y los supuestos en que la Ley establezca una antelación superior.
2. Cuando la Sociedad ofrezca a los accionistas la posibilidad efectiva de votar por medios electrónicos accesibles a todos ellos, las Juntas Generales extraordinarias de la Sociedad podrán ser convocadas con una antelación mínima de quince días, previo acuerdo adoptado en Junta General ordinaria en los términos que al efecto resulten aplicables conforme a la normativa aplicable a la Sociedad.
3. La página web a través de la cual se publicará el anuncio de convocatoria de las Juntas Generales de accionistas de la Sociedad es www.larespana.com.
4. Los accionistas que representen, al menos, el 53% del capital social podrán, en el plazo y condiciones establecidos por la Ley, solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una Junta General de accionistas ordinaria, incluyendo uno o más puntos en el orden del día, siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o de una propuesta de acuerdo justificada, así como presentar propuestas de acuerdo fundamentadas sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de una Junta General de accionistas ya convocada. La Sociedad publicará el

complemento de la convocatoria y las citadas propuestas de acuerdo fundamentadas en los términos previstos por la Ley.

5. Si la Junta General de accionistas, debidamente convocada, no se celebrara en primera convocatoria, ni se hubiese previsto en el anuncio la fecha de la segunda, deberá ~~éstaesta~~ ser anunciada, con el mismo orden del día y con los mismos requisitos de publicidad que la primera, dentro de los quince días siguientes a la fecha de la Junta General no celebrada y con, al menos, diez días de antelación a la fecha de la reunión.
6. El órgano de administración deberá, asimismo, convocar la Junta General de accionistas cuando lo soliciten socios que sean titulares de, al menos, el ~~53~~% del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta General, que deberán ser necesariamente incluidos en el orden del día por el órgano de administración. En este caso, la Junta General deberá ser convocada para celebrarse dentro del plazo previsto por la normativa aplicable.
7. Por lo que se refiere a la convocatoria judicial de las Juntas Generales de accionistas, se estará a lo dispuesto en la normativa aplicable.

ARTÍCULO 39.- DESARROLLO DE LAS SESIONES

1. El Consejo quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados por otro consejero, la mitad más uno de sus miembros. La representación se conferirá por escrito, necesariamente a favor de otro consejero, y con carácter especial para cada sesión comunicándolo al Presidente. Los consejeros no ejecutivos solo podrán delegar su representación en otro consejero no ejecutivo.
2. Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los consejeros concurrentes, presentes o representados, a la reunión, excepto cuando la Ley, estos Estatutos Sociales o el Reglamento del Consejo de Administración prevean otras mayorías. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.
3. De las sesiones del Consejo de Administración, se levantará acta, que se aprobará por el propio Consejo de Administración al final de la reunión o en otra posterior, y que firmarán, al menos, el Presidente y el Secretario o quienes hagan sus veces.

ARTÍCULO 40.- RETRIBUCIÓN DE LOS CONSEJEROS

1. Los consejeros tendrán derecho a percibir ~~de la Sociedad dietas por asistencia a las reuniones de~~ una retribución por el ejercicio de las funciones que les corresponde desarrollar en virtud de su pertenencia al Consejo de Administración y de las Comisiones de como órgano colegiado de decisión de la Sociedad, así como a las

comisiones de las que formen parte ~~en cada momento, consistentes,~~ consistente en una ~~cantidad~~ asignación fija anual ~~que determinará la Junta General de accionistas.~~

~~2. La Junta General de accionistas podrá fijar también las bases para la revisión y actualización periódicas de la cantidad referida en el párrafo anterior. Dicha cantidad, así actualizada, en su caso, será de aplicación en tanto no sea modificada por un nuevo acuerdo de la Junta General de accionistas.~~

~~2.~~ ~~3.~~ Adicionalmente, los consejeros percibirán la compensación oportuna por los gastos de desplazamiento que origine la asistencia a las reuniones del Consejo de Administración y de las ~~Comisiones~~ comisiones de que formen parte.

~~3.~~ El importe total que podrá satisfacer la Sociedad al conjunto de sus consejeros en concepto de retribución conforme a lo previsto en el apartado 1 de este artículo no excederá de la cantidad que a tal efecto determine la Junta General de accionistas. La cantidad así fijada por la Junta se mantendrá entretanto no sea modificada por un nuevo acuerdo de la Junta General de accionistas, de conformidad con lo dispuesto por la legislación aplicable.

La determinación concreta del importe que corresponda por los conceptos anteriores a cada uno de los consejeros será hecha por el Consejo de Administración de acuerdo con la política de remuneraciones de los consejeros. A tal efecto, tendrá en cuenta los cargos desempeñados por cada consejero en el propio órgano colegiado y su pertenencia y asistencia a las distintas comisiones.

~~4.~~ Los consejeros que desarrollen funciones ejecutivas tendrán derecho a percibir, adicionalmente, la retribución que por el desempeño de dichas responsabilidades se prevea en el contrato celebrado a tal efecto entre el consejero y la Sociedad.

~~5.~~ Corresponde al Consejo de Administración fijar la retribución de los consejeros por el desempeño de las funciones ejecutivas y aprobar, con la mayoría legalmente exigible, los contratos de los consejeros ejecutivos con la sociedad, que deberán ajustarse a la política de remuneraciones aprobada por la Junta General y a los términos previstos en la Ley.

~~6.~~ Además del sistema de retribución previsto en los apartados anteriores, los consejeros tendrán derecho a ser retribuidos mediante la entrega de acciones, o mediante la entrega de derechos de opción sobre ellas o mediante retribución referenciada al valor de las acciones, siempre y cuando la aplicación de alguno de estos sistemas de retribución sea acordada previamente por la Junta General de accionistas. Dicho acuerdo determinará, en su caso, el número máximo de acciones que se podrán asignar en cada ejercicio a este sistema de remuneración, el precio de ejercicio o el sistema de

cálculo del precio de ejercicio de las opciones sobre acciones, el valor de las acciones que, en su caso, se tome como referencia y el plazo de duración del plan.

7. La política de remuneraciones de los consejeros se ajustará en lo que corresponda al sistema de remuneraciones previsto en los presentes estatutos, tendrá el alcance previsto legalmente y se someterá por el Consejo de Administración a la aprobación de la Junta General de accionistas con la periodicidad que establezca la Ley.

ARTÍCULO 42.- COMISIÓN DE AUDITORÍA Y CONTROL. COMPOSICIÓN, COMPETENCIAS Y FUNCIONAMIENTO

1. El Consejo de Administración constituirá con carácter permanente una Comisión de Auditoría y Control que se compondrá de un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros, designados por el propio Consejo de Administración de entre los consejeros externos o no ejecutivos. ~~Al menos, uno de los~~ Los miembros de la Comisión de Auditoría y Control ~~será independiente y será designado, y de forma especial su Presidente, se designarán~~ teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad ~~o~~, auditoría o ~~en ambas~~ gestión de riesgos, y la mayoría de dichos miembros serán consejeros independientes. El Consejo de Administración designará, asimismo, a su Presidente de entre los consejeros que formen parte de dicha Comisión. El cargo de Secretario de la Comisión de Auditoría y Control será desempeñado por el Secretario del Consejo de Administración.

Los miembros de la Comisión de Auditoría y Control ejercerán su cargo durante un plazo máximo de tres años, pudiendo ser reelegidos una o más veces por periodos de igual duración máxima.

El cargo de Presidente se ejercerá igualmente por un período máximo de tres años, al término del cual no podrá ser reelegido como tal hasta pasado un año desde su cese, sin perjuicio de su continuidad o reelección como miembro de la Comisión.

2. Sin perjuicio de cualesquiera otros cometidos que puedan serle asignados en cada momento por el Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría y Control ejercerá las siguientes funciones básicas:
- a. Supervisar el cálculo de las comisiones percibidas por la Sociedad Gestora en el desempeño de sus funciones.
 - b. Informar a la Junta General de accionistas sobre cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia.
 - c. Supervisar la eficacia del control interno de la Sociedad y de su Grupo, así como de sus sistemas de gestión de riesgos.

- d. Analizar, junto con los auditores de cuentas, las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- e. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- f. Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de accionistas, el nombramiento, reelección o sustitución de los auditores de cuentas, de acuerdo con la normativa aplicable.
- g. Supervisar la actividad de la auditoría interna de la Sociedad.
- h. Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo su independencia, para su examen por la Comisión de Auditoría y Control, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las restantes normas de auditoría. En todo caso, deberá recibir anualmente de los auditores de cuentas la confirmación escrita de su independencia frente a la Sociedad o entidades vinculadas a ~~ésta~~esta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores de cuentas, o por las personas o entidades vinculadas a ~~éstos~~estos, de acuerdo con lo dispuesto en la legislación sobre auditoría de cuentas.
- i. Emitir anualmente, con carácter previo al informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el párrafo anterior.
- j. Nombrar y supervisar los servicios de los tasadores externos en relación con la valoración de los activos de la Sociedad.
- k. [Informar, con carácter previo, al Consejo de Administración sobre todas las materias previstas en la Ley, en los Estatutos Sociales y en el Reglamento del Consejo de Administración y, en particular, sobre: \(i\) la información financiera que la Sociedad deba hacer pública periódicamente; \(ii\) la creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales y \(iii\) las operaciones con partes vinculadas.](#)
- l. ~~k.~~ Cualesquiera otras que le atribuya el Consejo de Administración en su correspondiente Reglamento.

3. La Comisión de Auditoría y Control se reunirá, de ordinario, trimestralmente, a fin de revisar la información financiera periódica que haya de remitirse a las autoridades bursátiles, así como la información que el Consejo de Administración ha de aprobar e incluir dentro de su documentación pública anual. Asimismo, se reunirá a petición de cualquiera de sus miembros y cada vez que la convoque su Presidente, que deberá hacerlo siempre que el Consejo de Administración o su Presidente solicite la emisión de un informe o la adopción de propuestas y, en cualquier caso, siempre que resulte conveniente para el buen desarrollo de sus funciones. Quedará válidamente constituida cuando concurran, presentes o representados, la mitad más uno de los consejeros que formen parte de la Comisión, adoptándose sus acuerdos por mayoría de votos. En caso de empate, el Presidente tendrá voto de calidad.
4. El Consejo de Administración podrá desarrollar el conjunto de las anteriores normas en su correspondiente Reglamento.

ARTÍCULO 43.- COMISIÓN DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES

1. El Consejo de Administración constituirá con carácter permanente una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, órgano interno de carácter informativo y consultivo, sin funciones ejecutivas, con facultades de información, asesoramiento y propuesta dentro de su ámbito de actuación señalado en el apartado 2 de este artículo. La Comisión de Nombramientos y Retribuciones se compondrá de un mínimo de tres y un máximo de cinco consejeros, designados por el propio Consejo de Administración, de entre los consejeros externos, a propuesta del Presidente del Consejo. La mayoría de los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones serán consejeros independientes. El Consejo de Administración designará, asimismo, a su Presidente de entre los consejeros que formen parte de dicha Comisión. El cargo de Secretario de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones será desempeñado por el Secretario del Consejo de Administración.

~~Al menos, uno de los~~ Los miembros de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ~~tendrá~~ tendrán conocimientos, aptitudes y experiencia ~~en materia de políticas de remuneración~~ adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar.

Los consejeros que formen parte de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ejercerán su cargo mientras permanezca vigente su nombramiento como consejeros de la Sociedad, salvo que el Consejo de Administración acuerde otra cosa. La renovación, reelección y cese de los consejeros que integren la Comisión se regirá por lo acordado por el Consejo de Administración.

2. ~~Será competencia de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones participar en el proceso de selección de los altos directivos de la Sociedad (estos últimos a propuesta~~

~~del Consejero Delegado, en caso de existir), así como auxiliar al Consejo de Administración en la determinación y supervisión de la política de remuneración de dichas personas, sin~~ Sin perjuicio de cualesquiera otros cometidos que ~~le pueda encomendar~~ puedan serle asignados en cada momento por el Consejo de Administración. ~~El Consejo de Administración desarrollará las competencias de,~~ la Comisión de Nombramientos y Retribuciones ~~en su correspondiente Reglamento.~~ ejercerá las siguientes funciones básicas:

- a. Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo de Administración. A estos efectos, definirá las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluará el tiempo y dedicación precisos para que puedan desempeñar eficazmente su cometido.
- b. Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el Consejo de Administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar dicho objetivo.
- c. Elevar al Consejo de Administración las propuestas de nombramiento de consejeros independientes para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de accionistas, así como las propuestas para la reelección o separación de dichos consejeros por la junta general de accionistas.
- d. Informar las propuestas de nombramiento de los restantes consejeros para su designación por cooptación o para su sometimiento a la decisión de la Junta General de accionistas, así como las propuestas para su reelección o separación por la Junta General de accionistas.
- e. Informar las propuestas de nombramiento y separación de altos directivos y las condiciones básicas de sus contratos.
- f. Examinar y organizar la sucesión del presidente del Consejo de Administración y del primer ejecutivo de la Sociedad y, en su caso, formular propuestas al Consejo de Administración para que dicha sucesión se produzca de forma ordenada y planificada.
- g. Proponer al Consejo de Administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo la dependencia directa del Consejo, de comisiones ejecutivas o de consejeros delegados, así como la retribución individual y las demás condiciones contractuales de los consejeros ejecutivos, velando por su observancia.

3. El funcionamiento de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones se regirá conforme a las normas que determine el Consejo de Administración en su correspondiente Reglamento.