

INDICE

	<u>Página</u>
Disposición Preliminar	1
Art. 1. Denominación	2
Art. 2. Régimen General.....	2
Art. 3. Objeto Social	2
Art. 4. Nacionalidad.....	3
Art. 5. Domicilio	3
Art. 6. Duración.....	3
Art. 7. Comienzo de Operaciones.....	3
Art. 8. Capital Social.....	4
Art. 9. Acciones.....	4
Art. 10. Resguardos provisionales	5
Art. 11. Transmisión	6
Art. 12. Facultades delegadas del Consejo en caso de ampliación de capital acordado por la Junta.....	6
Art. 13. Cualidades de socio	7
Art. 14. Aumento o Reducción del Capital Social	8
Art. 15. Obligaciones	9
Art. 16. Órganos Sociales	10
Art. 17. Soberanía de la Junta.....	10
Art. 18. Clases de Juntas Generales	10
Art. 19. Juntas Generales Ordinarias	11
Art. 20. Juntas Generales Extraordinarias.....	11
Art. 21. Convocatoria de las Juntas Generales	12
Art. 22. Asistencia a las Juntas Generales.....	13
Art. 23. “Quorums” de constitución de las Juntas Generales	14
Art. 24. Celebración de las Juntas Generales.....	15
Art. 25. Derecho de información del Accionista.....	16
Art. 26. Composición y nombramiento	17
Art. 27. Retribución.....	18
Art. 28. Duración del mandato y renovaciones	19
Art. 29. Separación	19
Art. 30. Convocatoria y adopción de acuerdos	19
Art. 31. Facultades del Consejo	21
Art. 32. Delegación de facultades.....	23
Art. 33. Facultades del Presidente.....	24
Art. 34. Facultades del Secretario	24
Art. 35. Directores Generales.....	25
Art. 36. Cuentas Anuales	25
Art. 37. Aplicación de Resultados	27
Art. 38. Disolución	28
Art. 39. Liquidación.....	28
Art. 40. Fuero.....	29
Art. 41. Interpretación.....	29
Art. 42. Remisión o referencia a la legislación de Sociedades de Capital.....	29

INDEX

	<u>Page</u>
Preliminary Disposition	1
Art. 1. Name	2
Art. 2. Legal Regime.....	2
Art. 3. Purpose of the company	2
Art. 4. Nationality	3
Art. 5. Registered Office	3
Art. 6. Life of the company	3
Art. 7. Commencement of Operations	3
Art. 8. Company Capital	4
Art. 9. Shares	4
Art. 10. Shares’ provisional certificates.....	5
Art. 11. Transfer.....	6
Art. 12. Delegated powers of the Board of Directors in the event of increase of capital decided at the General Shareholders meeting	6
Art. 13. Rights of Membership	7
Art. 14. Increase or reduction of the company capital ..	8
Art. 15. Bonds.....	9
Art. 16. Organs of the Company	10
Art. 17. Powers of the General meeting	10
Art. 18. Types of General meetings.....	10
Art. 19. Ordinary General meetings.....	11
Art. 20. Extraordinary General meetings.....	11
Art. 21. Method of Convening the General meetings .	12
Art. 22. Attendance to the General meetings.....	13
Art. 23. Quorum for the Constitution of General Meetings.....	14
Art. 24. Holding of the General Meetings	15
Art. 25. The Shareholder’s right to information	16
Art. 26. Composition and appointment.....	17
Art. 27. Remuneration.....	18
Art. 28. Term of office and renewals.....	19
Art. 29. Removal.....	19
Art. 30. Convocation and taking of decisions.....	19
Art. 31. Powers of the Board.....	21
Art. 32. Delegation of Powers.....	23
Art. 33. Powers of the Chairman	24
Art. 34. Powers of the Secretary	24
Art. 35. General Managers	25
Art. 36. Annual Accounts.....	25
Art. 37. Application of Results	27
Art. 38. Dissolution.....	28
Art. 39. Liquidation	28
Art. 40. Jurisdiction.....	29
Art. 41. Interpretation.....	29
Art. 42. Reference to the Regulations of Spanish Companies Act.....	29

ARESBANK, S.A.

ESTATUTOS SOCIALES

DISPOSICIÓN PRELIMINAR

En el desarrollo del objeto social de esta sociedad bancaria, a que se refiere el artículo 3º de estos estatutos, continuará siendo vocación preferente de esta sociedad aumentar el volumen de la cooperación económica entre España y los países árabes, financiando los proyectos relacionados con el comercio exterior y otras inversiones, y procurando el aumento de sus recursos mediante la captación de depósitos de los mercados financieros árabes e internacionales.

BY-LAWS

PRELIMINARY DISPOSITION

In the development of the company's purpose of this banking company, which is referred to in article 3 of these by-laws, the Bank will continue considering its primary aim the increase of the level of economic cooperation between Spain and the Arab countries, financing those projects related to overseas commerce and other investments, and endeavouring to increase its resources by means of attracting deposits from the Arab and international financial markets.

TITULO I

DISPOSICIONES GENERALES

ARTÍCULO 1. DENOMINACIÓN

La sociedad bancaria regulada por los presentes estatutos y por las disposiciones legales que le sean aplicables, se denomina “Aresbank, S.A.”.

ARTÍCULO 2. REGIMEN GENERAL

“Aresbank, S.A.” es una sociedad anónima de nacionalidad española, que se registrará por los presentes Estatutos, por la Ley de Sociedades de Capital, por las disposiciones que regulan los Bancos privados y por cualesquiera otras que le sean de aplicación. El Banco se registrará en todo caso para el mejor cumplimiento de su objeto social por las disposiciones específicas contenidas en la correspondiente autorización administrativa para su creación.

ARTÍCULO 3. OBJETO SOCIAL

El objeto principal del banco es contribuir al desarrollo de la cooperación económica entre España y los países árabes a través de la financiación del comercio exterior, la promoción de inversiones y la captación de fondos provenientes de los mercados financieros árabes e internacionales en general.

Sin perjuicio de lo indicado anteriormente, el objeto social del banco lo constituyen todas las actividades relacionadas con las operaciones bancarias permitidas por la legislación española y no prohibidas a las entidades bancarias, excepto la recepción de fondos de personas físicas, que se limitará a aquellas que

SECTION I

GENERAL DISPOSITIONS

ARTICLE 1. NAME

The banking company governed by these By-laws and by the legal regulations that may be applicable, is called “Aresbank, S.A.”.

ARTICLE 2. LEGAL REGIME

“ARES BANK, S.A.” is a stock company of Spanish nationality which is governed by these By-laws, by the Spanish Companies Act, by the different regulations which govern private banks and by whatever other regulations should be applicable. The Bank will be governed to the best fulfilment of its company’s purpose by the specific dispositions contained in the corresponding administrative authorization for its creation.

ARTICLE 3. CORPORATE PURPOSE

The main object of the Bank is to contribute to the development of the economic cooperation between the Arab countries and Spain by financing foreign trade and promoting investment and attracting funds from Arab and International Financial Markets.

Notwithstanding the above mentioned, the corporate object of the Bank consists of all activities relating to banking operations allowed by the Spanish legislation and not forbidden to banking entities except the reception of funds from individuals which will be limited to those who are involved in foreign

estén involucradas en operaciones de comercio exterior con el banco.

Las actividades integrantes del objeto social pueden ser desarrolladas por la sociedad total o parcialmente de modo indirecto, mediante la titularidad de acciones o participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

ARTÍCULO 4. NACIONALIDAD

La Sociedad tiene nacionalidad española.

ARTÍCULO 5. DOMICILIO

La Sociedad tiene su domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, número 257, el cual podrá ser cambiado dentro de dicha ciudad, por simple acuerdo del Consejo de Administración.

El Consejo de Administración podrá establecer, conforme a las disposiciones vigentes, las Sucursales, Agencias y Oficinas que considere oportuno en España y en el extranjero, previo cumplimiento de los requisitos establecidos por la legislación para cada caso.

ARTÍCULO 6. DURACIÓN

La Sociedad está constituida por tiempo indefinido.

ARTÍCULO 7. COMIENZO DE OPERACIONES

Se iniciaron las actividades propias de su objeto social el día en que quedó inscrito el Banco en el Registro de Bancos y Banqueros.

trade transactions with the Bank.

The activities included in the company's object may be carried out by the company wholly or partly indirectly, by means of holding shares or interests in companies having identical or similar purpose.

ARTICLE 4. NATIONALITY

The Company is of Spanish nationality.

ARTICLE 5. REGISTERED OFFICE

The company has its registered office at Madrid, Paseo de la Castellana no. 257; this registered office may be changed within the said city on the decision of the Board of Directors.

The Board of Directors, in accordance with the regulations in force, may establish those Branches, Agencies and Offices which it considers opportune, both in Spain and abroad, provided that the requisites laid down by the regulations are followed in each case.

ARTICLE 6. LIFE OF THE COMPANY

The company is already incorporated for an indefinite period of time.

ARTICLE 7. COMMENCEMENT OF OPERATIONS

Operations, directly connected with the stated purpose of the company were commenced on the day in which the Bank was registered in the Registry of Banks and Bankers.

TÍTULO II
CAPITAL SOCIAL

ARTÍCULO 8. CAPITAL SOCIAL.

El capital social es de TRESCIENTOS MILLONES NOVECIENTOS SESENTA EUROS (300.000.960,00 €), representado por CIENTO CUATRO MIL CIENTO SESENTA Y SIETE (104.167) acciones nominativas de DOS MIL OCHOCIENTOS OCHENTA EUROS (2.880,00 €) de valor nominal cada una, numeradas correlativamente del número uno (1) al ciento cuatro mil ciento sesenta y siete (104.167), ambos inclusive, todas ellas pertenecientes a la misma clase y serie y con los mismos derechos políticos y económicos.

Dicho capital está totalmente suscrito y desembolsado.

ARTÍCULO 9. ACCIONES

- a) Todas las acciones gozarán de iguales derechos políticos y económicos.
- b) Las acciones se extenderán en libros talonarios y estarán numeradas correlativamente e inscritas en el libro registro que llevará a este efecto el banco, en el que se harán constar, además de los nombres y domicilio de las personas que sean sus titulares, las sucesivas transferencias y la constitución de derechos reales sobre las mismas, expresando cuantas circunstancias exijan las disposiciones legales en vigor.
- c) El título de la acción expresará necesariamente las siguientes circunstancias:

- 1) La denominación y domicilio de la

SECTION II
COMPANY CAPITAL

ARTICLE 8. COMPANY CAPITAL.

The company capital amounts to THREE HUNDRED MILLION NINE HUNDRED AND SIXTY EURO (300,000,960.00 €), represented by ONE HUNDRED AND FOUR THOUSAND ONE HUNDRED AND SIXTY SEVEN (104,167) nominative shares of TWO THOUSAND EIGHT HUNDRED AND EIGHTY EURO (2,880.00 €) nominal value each, with correlative numbers from one (1) to one hundred and four thousand one hundred and sixty seven (104,167), both inclusive, all of them belonging to the same class and series and with the same political and economic rights.

The share company capital is totally subscribed and paid-up.

ARTICLE 9. SHARES

- a) All the shares will enjoy the same political and economical rights.
- b) The shares will be issued from stub-books and will be numbered consecutively and inscribed in the registry-book which will be kept by the bank for this purpose and in which will be recorded, apart from the names and addresses of the holders of the shares, the successive transfers and the constitution of rights (in rem) over these, stating whatsoever circumstances are required by the legal regulations in effect.
- c) The title of the share will necessarily give the following information:

- 1) The name and registered office of

sociedad, los datos identificadores de su inscripción en el Registro Mercantil y el número de identificación fiscal.

2) El valor nominal de la acción, su número, la serie a que pertenece y, en el caso de que sea privilegiada, los derechos especiales que otorgue.

3) Su condición de nominativa o al portador.

4) Las restricciones a su libre transmisibilidad, cuando se hayan establecido.

5) La suma desembolsada o la indicación de estar la acción completamente liberada.

6) Las prestaciones accesorias, en el caso de que las lleven aparejadas.

7) La suscripción de dos administradores, que podrá hacerse mediante reproducción mecánica de la firma. En este caso se extenderá acta notarial por la que se acredite la identidad de las firmas reproducidas mecánicamente con las que se estampen en presencia del Notario autorizante. El acta deberá ser inscrita en el Registro Mercantil antes de poner en circulación los títulos.

d) La Sociedad podrá emitir títulos múltiples comprensivos de determinado número de acciones. Será de aplicación a dichos títulos múltiples lo dispuesto en los apartados b) y c) del presente Artículo 9º.

ARTÍCULO 10. RESGUARDOS PROVISIONALES

the company, the data relating to its registration in the Mercantile Registry and its tax identification number.

2) The nominal value of the share, its number, the series to which it belongs and, in case it were a preferent share, the special rights it holds.

3) Its condition of registered share, or to the bearer share.

4) The limitations to its free transfer, if established.

5) The amount paid-up or the indication of the share's being totally paid-up.

6) The additional benefits or obligations, in case they are attached to it.

7) The signature of two administrators, which may be made by mechanical reproduction of the signature. In this case, a notarial act will be issued, whereby the identity of the signatures copied in mechanical form with those made in the presence of the attesting Notary will be evidenced. The act shall be registered in the Mercantile Registry prior to issuing the shares' titles.

d) The company may issue multiple share titles comprising a specific number of shares. The provisions of paragraphs b) and c) of Article 9 hereof shall be applicable to the said multiple share titles.

ARTICLE 10. SHARES' PROVISIONAL CERTIFICATES

Si antes de la emisión de las acciones se expiden resguardos provisionales, éstos deberán ser necesariamente nominativos, y observar lo dispuesto en el artículo 115 de la vigente Ley de Sociedades de Capital.

ARTÍCULO 11. TRANSMISIÓN

Para la transmisión de las acciones por actos inter vivos se requiere la previa aprobación por el Consejo de Administración con el voto favorable de las cuatro quintas partes de los Consejeros presentes o representados. La aprobación sólo podrá denegarse mediante acuerdo motivado, cuando se estime que la transmisión propuesta pueda perjudicar o dificultar el cumplimiento de la vocación preferente señalada al banco en la Disposición Preliminar de los presentes Estatutos. Se entenderá concedida la aprobación si transcurrieran dos meses, contados desde la presentación de la solicitud, sin que el Consejo se pronuncie expresamente.

Si el Consejo de Administración denegase su aprobación a la transmisión propuesta, el propio Consejo de Administración deberá proponer al vendedor un adquirente de las acciones u ofrecerse a adquirirlas por su valor real, determinado conforme a lo dispuesto en el artículo 124.2 de la Ley de Sociedades de Capital, observando todos los requisitos legales y particularmente los establecidos en el artículo 146 de dicha Ley.

ARTÍCULO 12. FACULTADES DELEGADAS DEL CONSEJO EN CASO DE AMPLIACIÓN DE CAPITAL ACORDADO POR LA JUNTA.

If shares' provisional certificates are issued before shares' titles are issued, they must be registered and comply with the provisions of article 115 of the current Spanish Companies Act.

ARTICLE 11. TRANSFER

The transfer of the shares in transaction "inter vivos" requires the prior approval of the Board of Directors by majority vote of four fifths of the members of the Board present or represented at the meeting. Approval may only be denied by a justify decision when it is considered that the proposed transfer could prejudice or make difficult the accomplishment of the primary aim of the bank as indicated in the Preliminary Disposition of these By-laws. Approval will be understood as given after the lapse of two months dating from the time of presentation of the application even if the Board has not expressly state its approval.

In the event that the Board of Directors shall refuse the approval for the intended transfer, then the Board will have either to propose a purchaser to the seller of the shares or to offer its acquisition for the consideration of its real value determined in accordance with the provisions of article 124.2of the Spanish Companies Act, and fulfilling all the legal requirements, particularly those provided for in article 146 of such Act.

ARTICLE 12. DELEGATED POWERS OF THE BOARD OF DIRECTORS IN THE EVENT OF AN INCREASE OF CAPITAL DECIDED TO AT THE

Se autoriza al Consejo de Administración para señalar la fecha en que el acuerdo ya adoptado de aumentar el capital social deba llevarse a efecto en la cifra acordada y para fijar las condiciones del mismo en todo lo no previsto en el acuerdo de la Junta General, siempre que una y otras circunstancias no hayan sido establecidas por la propia Junta al acordar el aumento. Tal facultad delegada deberá ejercitarse en el plazo máximo de un año, a contar desde la fecha del acuerdo de aumento de capital, excepto en el caso de conversión de obligaciones en acciones.

ARTÍCULO 13. CUALIDADES DE SOCIO

a) La acción confiere a su titular legítimo la condición de socio que le atribuye los siguientes derechos:

1. El de participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación.

2. El de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones.

3. El de votar en las Juntas Generales y el de impugnar los acuerdos sociales.

4. El de información.

b) El derecho de voto no puede ser ejercitado por el socio que se hallare en mora en el pago de los dividendos pasivos. El importe de sus

GENERAL SHAREHOLDERS MEETING.

The Board of Directors is authorized to fix the date in which the decision already adopted to increase the company capital must be made effective, in the agreed amount, and to fix the conditions of such increase in all the aspects not provided for in the decision of the General Meeting, provided always that the first and the other circumstances have not been established by the General Meeting itself when the increase was decided. Such delegated power must be exercised in a maximum term of one year from the date of the decision to increase capital, except in the case of conversion of bonds into shares.

ARTICLE 13. RIGHTS OF MEMBERSHIP

a) The share confers on its legitimate holder the condition of member which gives him the following rights:

1. The right to participate in the share-out of company profits and in the assets resulting from liquidation of the company.

2. To have a preferent right of subscription in the issuance of new shares or bonds convertible into shares.

3. The right to vote in the General Meetings of Shareholders and to oppose corporate resolutions.

4. The information right.

b) The right to vote cannot be exercised by the member who is outstanding in payment of assessments. The amount of their shares

acciones será deducido del capital social para el cómputo del quorum. Tampoco tendrá derecho el socio moroso a la percepción de dividendos, ni a la suscripción preferente de nuevas acciones ni de obligaciones convertibles.

c) Las acciones son indivisibles. Los copropietarios de una acción habrán de designar una sola persona para el ejercicio de los derechos de socio y responderán solidariamente frente a la sociedad de cuantas obligaciones se deriven de la condición de accionista.

d) La posesión de una o más acciones lleva consigo de pleno derecho la obligación de someterse a los Estatutos de la Sociedad, a las disposiciones particulares por las que ésta se rija, a los acuerdos de la Junta General y a las decisiones del Consejo de Administración, adoptadas dentro de sus respectivas atribuciones.

e) Las cuestiones que se susciten sobre la propiedad de las acciones se resolverán por los interesados en la forma que legalmente proceda y sin responsabilidad de la sociedad, que solo reputará accionista a quien figure inscrito en el libro registro de acciones nominativas.

ARTÍCULO 14. AUMENTO O REDUCCION DEL CAPITAL SOCIAL

a) El capital social podrá ser aumentado o disminuido una o más veces.

b) En toda elevación de capital con emisión de nuevas acciones, los antiguos accionistas y los titulares de obligaciones convertibles podrán

shall be deducted from company capital for the purpose of calculating the quorum. Neither shall defaulting member have the right to receive dividends, or the preemptive right on new shares or convertible bonds.

c) The shares are indivisible. The co-owners of a share must designate one single person to exercise the rights of membership and they will be responsible to the company for any obligations deriving from the condition of being a shareholder.

d) The possession of one or more shares carries with it the obligation on the holder to abide by the By-laws of the company, by the particular dispositions by which the company is governed, by the decisions of the Board of Directors, taken within their respective capacities.

e) All disputes concerning the legal title to the shares will be settled by the interested parties in the manner legally prescribed and without the responsibility of the company, who only will repute as shareholders to those inscribed as such in the registry-book of registered shares.

ARTICLE 14. INCREASE OR REDUCTION OF THE COMPANY CAPITAL

a) The company capital may be either increased or diminished one or more times.

b) In every increase of capital with the issue of new shares, the previous shareholders and the holders of convertible bonds may

ejercitar dentro del plazo que a este efecto les conceda la administración de la sociedad, que no será inferior a un mes desde la publicación del anuncio de la oferta de suscripción de la nueva emisión en el Boletín Oficial del Registro Mercantil, el derecho a suscribir un número de acciones proporcional al valor nominal de las acciones que posean o de las que corresponderían a los titulares de obligaciones convertibles de ejercitar en ese momento la facultad de conversión.

c) Siendo todas las acciones nominativas, los administradores podrán sustituir la publicación del anuncio por una comunicación escrita a cada uno de los accionistas y a los usufructuarios inscritos en el libro registro de acciones nominativas, computándose el plazo de suscripción desde el envío de la comunicación.

d) Los derechos de suscripción preferente serán transmisibles en las mismas condiciones que las acciones de las que deriven. En caso de aumento con cargo a reservas, la misma regla será de aplicación a los derechos de asignación gratuita de las nuevas acciones.

e) Queda prohibido al banco conceder cualquier crédito a cualquier persona o entidad con destino a financiar la adquisición de acciones del propio Banco, ya se haga la adquisición de forma directa o por vía de suscripción en las ampliaciones de capital, salvo que se den las circunstancias previstas en el número 3 del artículo 150 de la vigente Ley de Sociedades de Capital.

ARTÍCULO 15. OBLIGACIONES

exercise, within the period stipulated for this purpose by the administrators of the company, which will not be less than a month from the publication of the announcement of the offer to subscribe for the new issuance in the Official Bulletin of the Mercantile Registry, their right to subscribe a number of shares in proportion to the nominal value of those held or of those that would correspond to the holders of convertible bonds in the exercise of their conversion right at that moment.

c) Since all the shares are registered shares, the administrators may replace the publication of the announcement by a written communication to each one of the shareholders and to the beneficial owners registered in the registry-book of registered shares, counting the subscription term as from the dispatch of the communication.

d) The preferential subscription rights will be transferable in the same conditions as those of the shares from which they emanate. In the event of increase against reserves, the same rule will be applicable to the rights of free allocation of the new shares.

e) The bank is prohibited from granting any loan to any person or entity for the purpose of financing the acquisition of shares in the Bank itself, whether the acquisition is made directly or by way of subscription to the increases of capital, unless the circumstances referred to in the provisions of number 3 of article 150 of the Spanish Companies Act concur.

ARTICLE 15. BONDS

La emisión por la sociedad de obligaciones o títulos análogos podrá realizarse con los requisitos y en la cuantía que marquen las disposiciones vigentes que le sean de aplicación.

TÍTULO III

ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

ARTÍCULO 16. ÓRGANOS SOCIALES

El gobierno de la sociedad corresponde a la Junta General de Accionistas y al Consejo de Administración, dentro de la esfera de sus respectivas competencias, según lo establecido por la Ley y por los presentes Estatutos.

La Junta General designará los Auditores de Cuentas en la forma y tiempo y con las facultades que determine la Ley.

Capítulo 1. De las Juntas Generales de accionistas

ARTÍCULO 17. SOBERANÍA DE LA JUNTA

La Junta General de Accionistas, legal y estatutariamente convocada y constituida, es el órgano soberano de la sociedad, siendo sus acuerdos obligatorios para todos los socios, incluso los ausentes y disidentes.

ARTÍCULO 18. CLASES DE JUNTAS GENERALES

Las Juntas Generales podrán ser ordinarias o extraordinarias y habrán de ser convocadas por el Consejo de Administración, salvo lo previsto en el apartado b) del Artículo 21 de estos

The issue by the company of bonds or similar liabilities may be carried out under the conditions and in the amount stipulated by the current regulations which may be applicable.

SECTION III

ADMINISTRATION OF THE COMPANY

ARTICLE 16. ORGANS OF THE COMPANY

The direction of the company corresponds to the General Meeting of Shareholders and to the Board of Directors, each within the sphere of their respective areas of competence as established by the Law and these By-Laws.

The General Shareholders' Meeting will designate the Accounts' Auditors in the manner, period and with the powers determined under Law.

Chapter 1. The General Shareholders' Meeting

ARTICLE 17. POWERS OF THE GENERAL MEETING

The General Shareholders' Meeting, called and constituted in the legal manner and under the By-laws, is the supreme body of the company, its decisions being binding on all members, including those absent from the meeting and those in disagreement.

ARTICLE 18. TYPES OF GENERAL MEETINGS

The General Shareholders' Meetings may be either ordinary or extraordinary and must be convened by the Board of Directors, save as provided in paragraph b) of Article 21 of these

Estatutos.

ARTÍCULO 19. JUNTAS GENERALES ORDINARIAS

La Junta General Ordinaria, previamente convocada al efecto, 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.

ARTÍCULO 20. JUNTAS GENERALES EXTRA-ORDINARIAS

Toda Junta que no sea la prevista en el artículo 19 tendrá la consideración de Junta General Extraordinaria, y será convocada por el Consejo de Administración de conformidad con lo prevenido en los artículos 167 y 168 de la Ley de Sociedades de Capital:

a) Siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.

b) Cuando lo soliciten socios que sean titulares de al menos un cinco por ciento (5%) del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta. La celebración de tal Junta deberá tener lugar, sin perjuicio del cumplimiento de las normas legales y estatutarias sobre la convocatoria de la Junta, dentro del mes siguiente a la fecha en que se hubiera practicado al órgano de administración el requerimiento notarial para convocarla; y en el orden del día, que podrá confeccionar libremente el Consejo de Administración, habrá de incluirse necesariamente los asuntos que hubiesen sido objeto de la solicitud.

By-laws.

ARTICLE 19. ORDINARY GENERAL MEETINGS

The Ordinary General Meeting, previously convened for the purpose, must meet within the first six months of each financial year to consider the progress of the company and approve, if so, the accounts of the previous financial year and decide on the application of results.

ARTICLE 20. EXTRAORDINARY GENERAL MEETINGS

Any General Meeting which does not come within the category stated in article 19 will be considered as an Extraordinary General Meeting, and will be convened by the Board of Directors as established in articles 167 and 168 of the Spanish Companies Act:

a) Whenever they consider such a move to be in the company's interests.

b) When this is requested by members owning at least five per cent (5%) of the company capital, stating in their request the matters to be deliberated on in the General Meeting. Such General Meeting will have to be held, without prejudice to the fulfilment of legal and By-laws regulations concerning the calling of meetings, within one month following the date in which the notarised request to call it had been sent to the Board of Directors; and, in the Agenda, which may be freely prepared by the Board of Directors, the matters which are the object of such request must be included.

**ARTÍCULO 21. CONVOCATORIA DE LAS JUNTAS
GENERALES**

a) Por regla general, las Juntas, tanto ordinarias como extraordinarias, deberán ser convocadas por el Consejo de Administración.

b) Por excepción, las Juntas podrán ser convocadas, en los casos que contempla el artículo 169 de la Ley de Sociedades de Capital, por el Juez de primera Instancia del domicilio social.

c) La convocatoria de las Juntas, tanto ordinarias como extraordinarias, deberá efectuarse mediante anuncio publicado en el Boletín Oficial del Registro Mercantil y en uno de los diarios de mayor circulación en la provincia, por lo menos un mes antes de la fecha fijada para su celebración, salvo en los supuestos en los que por disposición legal dicho plazo hubiera de ser superior. Los accionistas que representen, al menos, el cinco por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una junta general, incluyendo uno o más puntos en el orden del día. La solicitud deberá recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria. El complemento así solicitado deberá publicarse con quince días de antelación, como mínimo, a la fecha establecida para la reunión de la Junta.

d) El anuncio expresará la fecha de la reunión en primera convocatoria y todos los asuntos que

**ARTICLE 21. METHOD OF CONVENING THE
GENERAL MEETINGS**

a) As a general rule, the General Meetings, ordinary as well as extraordinary, shall be convened by the Board of Directors.

b) By exception, the General Meetings may be convened, in the cases contemplated in article 169 of the Spanish Companies Act, by the Judge of First Instance where the company has its registered office.

c) The notice of the General Meetings, ordinary as well as extraordinary, must be given by means of an announcement published in the Official Bulletin of the Mercantile Registry and in one of the provincial newspaper of major circulation, and said announcement must appear at least one month before the date set for the General Meeting, except in the events when such term must be longer in accordance with the applicable regulations. Shareholders representing, at least, five percent of the share capital may require that a supplement to the notice of a General Shareholders' Meeting is published, including one or more items in the agenda. The request should be received in the corporate domicile within the five following days to the publication of the notice. The supplement so requested shall have to be published, at least, fifteen days before the date set for the General Shareholders' Meeting.

d) The announcement will give the date of the first convocation and all the matters

han de tratarse. En el mismo anuncio, podrá, asimismo, hacerse constar la fecha en que, si procediera, se reunirá la Junta en segunda convocatoria.

e) Entre la primera y la segunda reunión deberá mediar, por lo menos, un plazo de tres días.

f) Con independencia del anuncio a que se refieren los párrafos anteriores, la fecha de celebración de las Juntas Generales se comunicará individualmente a cada accionista por carta certificada, telegrama certificado o telefax con acuse de recibo, expedido con una antelación mínima de un mes. A estos efectos, la comunicación se hará a los accionistas que figuren como tales en los libros de la sociedad en la fecha de expedición y a la dirección o domicilio que igualmente figuren en dichos libros.

g) Si la Junta General debidamente convocada no se celebrara en primera convocatoria, ni se hubiere previsto en el anuncio la fecha de la segunda, deberá ésta ser anunciada, con los mismos requisitos de publicidad que la primera, dentro de los quince días siguientes a la fecha de la Junta no celebrada y con ocho de antelación a la fecha de la reunión.

h) No obstante lo dispuesto en los puntos anteriores de este artículo, la Junta se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto siempre que esté presente todo el capital social y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la Junta.

ARTÍCULO 22. ASISTENCIA A LAS JUNTAS

which are to be considered. In the same announcement may be also stated the date on which the General Meeting will be called on second convocation.

e) Between the time convened for the first and second meetings there must elapse a period of at least three days.

f) Independently to the announcement mentioned in the previous paragraphs, the date for the General Meetings will be communicated to each individual shareholder by registered letter, registered telegram or facsimile transmission with acknowledgment of receipt sent at least one month before the date of said meeting. For the purposes of this communication the list of shareholders will be taken from the company's registers and also the addresses which are noted there.

g) If the General Meeting, duly convened, did not take place on first convocation, nor had the date of the second convocation been included in the announcement, this shall be announced, with the same publicity requirements as for the first, within fifteen days following the date of the General Meeting not held and eight days before the date of the meeting.

h) However, the General Shareholders' Meeting will be considered as having been properly convened and validly set up to consider any matter, provided that the total of company capital is present and the members agree unanimously to hold a General Meeting.

ARTICLE 22. ATTENDANCE TO THE GENERAL

GENERALES

a) Podrán asistir a la Junta General los titulares de acciones nominativas que las tengan inscritas en el libro registro de la sociedad con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta.

b) Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por medio de otra persona, aunque ésta no sea accionista. La representación deberá conferirse por escrito y con carácter especial para cada Junta.

c) Las personas jurídicas y las que no se hallen en el pleno goce de sus derechos civiles, comparecerán por quienes ejerzan su representación legal debidamente acreditada.

d) En su caso, será de aplicación a la representación de los accionistas lo dispuesto en los artículos 186 y 187 de la Ley de Sociedades de Capital.

e) Los administradores de la Sociedad deberán asistir a las Juntas Generales. En el caso de que no fueran accionistas, tendrán en las mismas voz, aunque no voto.

f) También podrán asistir como observadores a las Juntas los Directores, Técnicos y demás personas que el Presidente del Consejo de Administración tenga a bien designar.

ARTÍCULO 23. “QUORUMS” DE CONSTITUCIÓN DE LAS JUNTAS GENERALES

a) En primera convocatoria, la Junta General quedará válidamente constituida cuando los

MEETINGS

a) Those owners of registered shares that have them registered in the registry-book of the company five days before the date in which the General Meeting is to be held, may attend such General Meeting.

b) Every shareholder entitled to attend may delegate his representation for the General Meeting to another person, although the latter is not a shareholder. The representation shall be granted in writing and specifically for each meeting.

c) Entities and those individuals which are not in full possession of their civil rights will attend represented by those who exercise their legal representation, duly accredited.

d) Concerning the representation of shareholders, the provisions of articles 186 and 187 of the Spanish Companies Act will be of application in this respect, when appropriate.

e) The administrators of the company must attend the General Meetings. In the event that they were not shareholders, they will have the right to speak at such General Meetings, although not a vote.

f) Also will attend the General Meetings as observers the Managers, Officers and any other persons that may be deemed convenient by the Chairman of the Board of Directors.

ARTICLE 23. QUORUM FOR THE CONSTITUTION OF GENERAL MEETINGS

a) On first convocation, the General Meeting will be validly constituted when the

accionistas presentes o representados posean, al menos, el cincuenta por ciento del capital social suscrito con derecho a voto.

b) En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

c) Para que la Junta General, ordinaria o extraordinaria, pueda acordar válidamente la emisión de obligaciones, el aumento o la disminución del capital, la transformación, fusión o escisión de la sociedad, y, en general, cualquier modificación de los estatutos sociales, será necesaria: i) en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas presentes o representados que posean, al menos, el sesenta por ciento (60%) del capital suscrito con derecho a voto; ii) en segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del veinticinco por ciento (25%) de dicho capital. En ambos casos deberán respetarse las mayorías reforzadas previstas en el artículo 24 de estos estatutos.

ARTÍCULO 24. CELEBRACIÓN DE LAS JUNTAS GENERALES

Serán Presidente y Secretario de la Junta General los que lo sean del Consejo de Administración o les sustituyan válidamente, y, a falta de ellos, los que elijan en cada caso los socios asistentes.

Antes de entrar en el orden del día, se formará la lista de los asistentes, expresando el carácter, representación de cada uno y el

shareholders present or represented own, at least, fifty per cent of the company capital with a right to vote.

b) On second convocation, the constitution of the General Meeting will be valid irrespectively of the capital attending the same.

c) In order for a General Shareholders' Meeting, either ordinary or extraordinary, to be able to validly agree to the issue of bonds, increase or decrease of capital, transformation, merger or division of the company and, in general, any amendment of the company's By-laws, it will be necessary: i) on first convocation, the attendance by shareholders, present or represented, who own at least sixty per cent (60%) of the capital subscribed with a right to vote; ii) on second convocation, it will be sufficient with the attendance of twenty five per cent (25%) of the capital subscribed with a right to vote. In both cases the qualified majorities provided for in Article 24 of these By-laws shall have to be followed.

ARTICLE 24. HOLDING OF THE GENERAL MEETINGS

The Chairman and Secretary of the General Shareholders' Meeting will be those persons occupying these posts on the Board of Directors or the persons validly replacing them, and in their absence, the substitutes validly elected by the members present at the meeting.

Before the matters on the agenda are raised, a list of participants will be drawn up, specifying the character or representation of each one

número de acciones propias o ajenas con que concurren. Al final de la lista se determinará el número de accionistas presentes o representados, así como el importe del capital de que sean titulares.

Los acuerdos de las Juntas Generales se adoptarán por mayoría de votos, reconociéndose un voto por cada acción presente o representada. Por excepción, en todos los supuestos contemplados en el párrafo c) del artículo 23 de estos estatutos, el acuerdo deberá obtener, al menos, el voto favorable de las dos terceras partes de las acciones presentes o representadas, tanto en primera como en segunda convocatoria, salvo para la disolución de la sociedad adoptada por acuerdo de la Junta en el caso del artículo 368 de la Ley de Sociedades de Capital, en que se estará a lo establecido en el Artículo 38 de estos estatutos.

De cada sesión de la Junta, se extenderá en el libro correspondiente acta suficientemente expresiva y detallada de lo ocurrido en ella, así como de los acuerdos tomados, que será firmada por el Presidente y el Secretario, y, en su caso, por los interventores a que se alude en el párrafo siguiente.

El acta de la Junta podrá ser aprobada por la propia Junta a continuación de haberse celebrado ésta, y, en su defecto, y dentro del plazo de quince días, por el Presidente y dos Interventores, uno en representación de la mayoría y otro por la minoría.

Queda a salvo el derecho que corresponde a los administradores o accionistas de requerir el levantamiento de acta notarial.

and the number of shares owned or represented. At the bottom of the list will appear the number of shareholders present or represented and also the amount of capital hold by them.

The decisions of the General Meetings will be reached by majority of votes, with one vote to each share present or represented. However, all those matters detailed in paragraph c) of article 23 of these By-laws will require the approval of two thirds of the shares present or represented, at both first and second convocation except for the dissolution of the company adopted by decision of the General Meeting in the case of article 368 of the Spanish Companies Act, which will be decided in the manner laid down in article 38 of these By-laws.

Minutes of every General Meeting will be recorded in sufficient and detailed form in the corresponding register, as also will be the decisions taken, and signed by the Chairman and Secretary or the comptrollers referred to in the following paragraph.

The minutes of the General Meeting may be approved by the same meeting after having held this or otherwise, within the period of fifteen days, by the Chairman and two comptrollers, one representing the majority shareholders and the other representing the minority.

The directors or shareholders shall have the right to require the drawing up of a notarised act.

ARTÍCULO 25. DERECHO DE INFORMACIÓN DEL ACCIONISTA

Hasta el séptimo día anterior al previsto para la celebración de la Junta, los accionistas podrán solicitar del Consejo de Administración, acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, las informaciones o aclaraciones que estimen precisas, o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes. Los administradores estarán obligados a facilitar la información por escrito hasta el día de la celebración de la Junta General.

Los accionistas podrán solicitar verbalmente, durante la celebración de la Junta General, los informes o aclaraciones que estimen precisos acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día. En el caso de no ser posible satisfacer el derecho de los accionistas en ese momento, los administradores estarán obligados a satisfacer la información por escrito, dentro de los siete días siguientes al de terminación de la Junta.

El Consejo de Administración estará obligado a proporcionar la información demandada al amparo de este artículo, salvo que esa información sea innecesaria para la tutela de los derechos de los socios o existan razones objetivas para considerar que podría utilizarse para fines extrasociales o su publicidad perjudique a la sociedad. Esta excepción no procederá cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, la cuarta parte del capital.

Capítulo 2
Del Consejo de Administración

ARTICLE 25. THE SHAREHOLDER'S RIGHT TO INFORMATION

Until the seventh day before the date set for the celebration of the General Shareholders' Meeting, the shareholders shall be able to request from the Board of Directors and with respect to the items included in the agenda, the information or clarifications they may deem necessary, or produce in writing the questions they deem relevant. The directors are obliged to provide such information in writing until the day of the celebration of the General Shareholders' Meeting.

The shareholders may request verbally during the celebration of the meeting, whatsoever reports or clarifications that they deem necessary about any matter contained in the agenda of the meeting. Should it not be possible to satisfy the right of the shareholders in such moment, the directors shall be obliged to produce the information in writing, within the next seven days after the end of the General Shareholders' Meeting.

The Board of Directors is obliged to provide the information requested on the basis of this article, unless this information is unnecessary for the protection of the rights of the partners or there are objective reasons to believe that could be used for extrasocial purposes or its publicity could damage to the company. This exception will not be valid if the request is supported by shareholders representing at least one fourth of the company's capital.

Chapter 2.
The Board of Directors

ARTÍCULO 26. COMPOSICIÓN Y NOMBRAMIENTO

La sociedad será regida, administrada y representada por un Consejo de Administración investido de las más amplias facultades, sin más limitaciones que las correspondientes a las funciones atribuidas por la Ley o por los presentes estatutos con carácter indelegable, a la Junta General.

El nombramiento de los Consejeros, así como la determinación de su número dentro de un mínimo de cinco miembros y un máximo de veintiuno, corresponde a la Junta General.

El Consejo designará de entre sus miembros a un Presidente y, en su caso, a uno o más Vicepresidentes, así como a un Secretario y, en su caso, a un Vicesecretario, que podrán o no ser Consejeros.

La elección de los miembros del Consejo por la Junta General se efectuará por medio de votación. A estos efectos, las acciones que voluntariamente se agrupen, hasta constituir una cifra de capital social igual o superior a la que resulte de dividir este último por el número de vocales del Consejo, tendrá derecho a designar los que, superando fracciones enteras, se deduzcan de la correspondiente proporción. En el caso de que se haga uso de esta facultad, las acciones así agrupadas no intervendrán en la votación de los restantes miembros del Consejo. Además del vocal titular, los accionistas agrupados podrán nombrar hasta tres suplentes sucesivos.

En el nombramiento de los Consejeros deberán

ARTICLE 26. COMPOSITION AND APPOINTMENT

The company will be governed, administered and represented by a Board of Directors invested with the widest possible powers and without further limitations than those corresponding to the powers corresponding, under the Law and these By-laws, to the General Shareholders' Meeting.

The appointment of the members of the Board, as also the determination of their number between a minimum of five and a maximum of twenty one, corresponds to the General Meeting.

From amongst its members, the Board will appoint a Chairman and, if so, one or more Vicechairmen, as well as a Secretary and, if so, a Vicesecretary, who may or may not be Directors.

The election of the members of the Board by the General Meeting will be effected by means of a vote. For these purposes the shares which are voluntarily grouped, until they make up a figure of company capital equal to or superior to that obtained from dividing the latter by the number of members of the Board, will have the right to designate those which correspond in proportion. Once having made use of this faculty, the shares so grouped may not take part in the voting for the remainder members of the Board. In addition to the holder member, grouped shareholders may appoint up to three alternate members.

The appointments to the Board must be in

observarse las normas de incompatibilidad y limitaciones señaladas en la Ley 5/2006 de 10 de abril y en la Ley 14/1995, de 4 de marzo para la Comunidad Autónoma de Madrid y demás disposiciones concordantes, o aquellas otras que sustituyan a éstas en el futuro; así como las de carácter general que constituyan impedimento al libre ejercicio de dichos cargos y, en especial, las previstas en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital y en la normativa de instituciones de crédito.

El cargo de Consejero será renunciabile, revocable y reelegible, por períodos de igual duración que la fijada en el artículo 28º de estos estatutos, cuantas veces lo estime conveniente la Junta General.

ARTÍCULO 27. RETRIBUCIÓN

El cargo de administrador es retribuido. La remuneración consistirá en una cantidad fija, determinada para cada año por la Junta General de Accionistas. El importe máximo de la remuneración anual del conjunto de los administradores debe ser aprobado por la Junta General y estará en vigor mientras no se modifique. Salvo que la Junta General determine otra cosa, el Consejo de Administración decidirá la distribución de la remuneración entre cada uno de sus miembros, de acuerdo con las funciones desempeñadas y la asistencia a las reuniones del Consejo y de sus Comités.

Los Consejeros ejecutivos tendrán derecho a una retribución por la prestación de servicios ejecutivos, que consistirá en una cantidad fija, y en su caso una bonificación, adecuada a las funciones y responsabilidades asumidas, de

accordance with the rules of incompatibility and limitations under Law 5/2006, of 10 April, and in Law 14/1995, of 4 March, of the Autonomous Community of Madrid and other similar regulations, or such other regulations replacing these in the future; and also those general regulations which constitute impediment to the free exercise of said duties and specially those provided for in article 213 of the Spanish Companies Act and in credit institutions regulations.

The office of Director will be resignable, revokable and indefinitely eligible for re-election for periods of equal maximum duration as provided for in article 28 of these By-laws, as many times as considered convenient by the General Meeting.

ARTICLE 27. REMUNERATION

The function of director is remunerated. The remuneration shall consist in a fixed amount, determined for each year by the General Shareholders' Meeting. The maximum amount of the annual remuneration for all the Directors must be approved by the General Shareholders' Meeting and will be in force until amended. Unless the General Shareholders' Meeting determines otherwise the Board of Directors shall decide on the allocation of the remuneration amongst each of its members, in accordance with the functions carried out and the assistance to the meetings of the Board and of its committees.

The Executive Directors shall be entitled to a remuneration for the rendering of services of executive nature, which consist in a fixed amount, and in its case a bonus, adequate to the functions and responsibilities assumed, in

acuerdo con el contrato de servicios de administración, cualquiera que sea su naturaleza jurídica, que habrá de ser autorizado por la Junta General, a prorrata del número de reuniones que se celebren.

Con la excepción de los Consejeros Independientes, de existir alguno, los Consejeros serán remunerados, además, mediante la participación en beneficios prevista en el artículo 37 de estos estatutos.

ARTÍCULO 28. DURACIÓN DEL MANDATO Y RENOVACIONES

La duración de los cargos de Consejeros será de tres años, renovables una o más veces por períodos de igual duración máxima.

Si durante el plazo para el que fueron nombrados los administradores se produjeran vacantes, el Consejo podrá designar entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

Para los efectos de este artículo, debe entenderse que el año finaliza en el día en el que se celebra la Junta General Ordinaria de Accionistas en la que los Consejeros deben ser renovados.

ARTÍCULO 29. SEPARACIÓN

La separación de los administradores podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General. También podrán serlo a petición de cualquier accionista y por acuerdo de la Junta General, cuando concurren las circunstancias establecidas en el artículo 224 de la Ley de

accordance with the agreement for administration services, whichever its legal nature, which shall have to be authorised by the General Shareholders' Meeting, pro rata of the number of meetings held.

With the exception of the Independent Directors, if any, the members of the Board shall be remunerated, additionally and eventually, through the participation in corporate profits provided for in article 37 of these By-laws.

ARTICLE 28. TERM OF OFFICE AND RENEWALS

The Directors' term of office shall be for three years, renewable one or more times for terms no longer than three years.

If during the term for which the administrators were appointed vacancies should arise, the Board may designate from amongst the shareholders those persons to occupy the position until the first meeting of the General Shareholders' Meeting.

For the purposes of this article it must be understood that the year ends on the day on which the Ordinary General Shareholders' Meeting takes place at which the Board members are to be renewed.

ARTICLE 29. REMOVAL

Removal of the members of the Board may be decided by the General Shareholders' Meeting at any time. Board members may also be removed at the request of any shareholder and by the decision of the General Meeting under the circumstances established in article 224 of

Sociedades de Capital.

ARTÍCULO 30. CONVOCATORIA Y ADOPCIÓN DE ACUERDOS

El Consejo de Administración se reunirá previa convocatoria hecha por el Presidente a iniciativa propia o a petición de dos o más Consejeros. También quedará válidamente constituido, aún sin la previa convocatoria, cuando estando presentes todos los Consejeros, acepten, por unanimidad, la celebración de la reunión. Las reuniones del Consejo se celebrarán, como mínimo, una vez cada tres meses. En caso de ausencia o enfermedad del Presidente, la convocatoria será efectuada por el Vicepresidente, de existir éste, y en caso de su ausencia o enfermedad, por dos Consejeros.

El Consejo de Administración quedará válidamente constituido cuando concurren a la reunión, presentes o representados, la mitad más uno de sus componentes. Cada Consejero podrá conferir su representación a otro, pero ninguno de los presentes podrá tener más de dos representaciones. Los acuerdos se tomarán por mayoría absoluta de votos de los Consejeros concurrentes a la sesión y, en caso de empate, decidirá el del Presidente, o el de quien haga sus veces.

Las actas del Consejo se extenderán en el libro especial destinado al efecto y serán firmadas por el Presidente y el Secretario.

Los Consejeros desempeñarán su cargo con la lealtad de un fiel representante, obrando de buena fe y en el mejor interés de la sociedad y

the Spanish Companies Act.

ARTICLE 30. CONVOCATION AND THE TAKING OF DECISIONS

The Board of Directors will meet on being convened by the Chairman on his own initiative or at the request of two or more Board members. A Board meeting will also be considered valid even without previous call, when all its members are present and they unanimously agree to hold the meeting. The meeting of the Board of Directors will be held at least every three months. In case of absence or sickness of the Chairman, the calling shall be effected by the Vice-chairman, if any, and in the case of their absence or sickness, by two Board members.

The Board of Directors will be validly constituted when at the meeting there are present or represented one half plus one of the number of members. Each member of the Board may confer representation on another member, but no one member may at the same time represent more than two other members. The decisions will be taken by simple majority of votes amongst the members of the Board present at the meeting. In the case of a tied vote, the casting vote will belong to the Chairman or whoever is acting for him.

The minutes of the Board meetings will be entered in the book specially designated for this and will be signed by the Chairman and the Secretary.

The members of the Board will carry out their duties with the loyalty of a faithful representative acting in good faith and in the

responderán frente a la sociedad, frente a los accionistas y frente a los acreedores sociales del daño que causen por actos u omisiones contrarios a la Ley o a los Estatutos, o por los realizados incumpliendo los deberes inherentes al desempeño de su cargo siempre que intervenga dolo o culpa; así como responderán solidariamente todos los miembros del órgano de administración que realizó el acto o adoptó el acuerdo lesivo, menos los que prueben que, no habiendo intervenido en su adopción y ejecución, desconocían su existencia o, conociéndola, hicieron todo lo conveniente para evitar el daño, o, al menos, se opusieron expresamente a aquél. En ningún caso exonerará de responsabilidad la circunstancia de que el acto o acuerdo lesivo haya sido adoptado, autorizado o ratificado por la Junta General.

La sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil a favor de los Consejeros.

ARTÍCULO 31. FACULTADES DEL CONSEJO

Corresponde al Consejo de Administración la gestión y administración de los asuntos sociales, así como ostentar la representación de la sociedad en juicio y fuera de él, pudiendo realizar todos los actos necesarios para la explotación del objeto social.

En particular corresponden al Consejo de Administración las siguientes facultades:

1. Las consignadas de una manera especial en artículos determinados de los presentes Estatutos.
2. Ejecutar los acuerdos de la Junta General.

best interest for the company and will be responsible to the company, to the shareholders and to the company's creditors of the damage they may cause by actions or omissions contrary to Law or to the By-laws, or by those carried out breaching the duties inherent in the performance of their position whenever there is intent or negligence; likewise, all the members that caused the action or adopted the damaging decision will respond jointly, except those who prove that, not having participated in its adoption and execution, were not aware of its existence or, being aware, did everything necessary to avoid the damage, or, at least, opposed it expressly. The circumstance that the action or damaging decision may have been passed, authorised or ratified by the General Meeting, will not in any case, relieve from responsibility.

The company may subscribe a civil liability insurance in favour of its Board members.

ARTICLE 31. POWERS OF THE BOARD

The responsibility of the Board includes the management and administration of the company's affairs, as well as carrying out the representation of the company inside and outside the courts and being able to carry out all that is necessary to achieve the company's purpose.

The following powers are specially granted to the Board of Directors:

1. Those specially designated to the Board under these By-laws.
2. Execution of the decisions of the General

3. Aprobar los Reglamentos para la aplicación de estos estatutos y para el régimen interior de la sociedad, y de sus sucursales, agencias y delegaciones y modificarlos cuando lo juzgue oportuno.

4. Nombrar Directores, Subdirectores, apoderados, empleados técnicos y administrativos, agentes, procuradores y representantes de todas clases, con las facultades y limitaciones que estime conveniente, señalándoles los sueldos, dietas, comisiones y gratificaciones que deban devengar y suspenderlos o destituirlos.

5. Acordar la adquisición, enajenación, compra, venta, permuta de toda clase de valores y bienes inmuebles, con cualesquiera entidades o personas, mediante los pactos y condiciones que juzgue convenientes; celebrar toda clase de contratos sin limitación de ningún género y, especialmente, contratar, ampliar, cobrar, pagar, reducir y cancelar préstamos hipotecarios y pignoraticios con personas individuales o jurídicas, incluso con el Banco de España, dando en garantía de los mismos los inmuebles de su propiedad o los valores que tenga en cartera y recibiendo también en garantía los que estime oportunos.

6. Acordar sobre el ejercicio de las acciones judiciales de toda índole con facultades para transigir, allanarse y desistir, transigir sobre los bienes y derechos y someter a la decisión de árbitros de derecho privado cuantas cuestiones y diferencias afecten a la sociedad.

7. Formalizar las cuentas anuales y el informe de gestión.

Shareholders' Meeting.

3. Approval of the regulations for applying these By-laws and the internal rules for the company and its branches, agencies and delegations, and modifying these when necessary.

4. The appointment of managers, undermanagers, attorneys, technical employees, administrative employees, agents, lawyers, solicitors and representatives of all kinds, with the powers and limitations which it feels opportune, fixing the wages, allowances, commissions and fees to be paid, and the suspension or dismissal of these.

5. To decide the acquisition, disposal, purchase, sale of all kind of assets and goods, either movable or fixed, with whatsoever entities or persons, by means of the agreements and conditions it considers convenient. The forming of all kinds of contracts without any kind of limit and specially to contract, extend, receive, pay, reduce, and cancel mortgage loans and pledges, with individual or entities, including with the Bank of Spain, giving in guarantee for the same the property or assets which it holds in portfolio, and also receiving in guarantee that which it considers appropriate.

6. To decide on the exercise of legal actions, with powers to reach compromises and reconciliations, and cease or compromise over the goods and rights and submit to private arbitration whatsoever matters and differences affecting the company.

7. To formalize annual accounts and the directors' report.

8. Determinar la fecha de celebración de las Juntas Generales Ordinaria y Extraordinaria.

9. Proponer a la Junta General para su aprobación las amortizaciones anuales del activo de la sociedad, que estime conveniente, la aplicación anual de resultados y las aplicaciones a los fondos de reserva.

10. Acordar el reparto de dividendos a cuenta en las condiciones previstas en el artículo 277 de la Ley de Sociedades de Capital.

En todo caso, la representación de la sociedad por el Consejo de Administración se extenderá a todos los asuntos pertenecientes al giro o tráfico de la misma, sin que la anterior enumeración de facultades pueda interpretarse en sentido limitativo, sino meramente enunciativo, por cuanto, según norma legal y de estos estatutos, se reconocen al Consejo de Administración con carácter genérico, todas las atribuciones integrantes de la actividad social no reservadas de modo expreso a la Junta General de Accionistas.

ARTÍCULO 32. DELEGACIÓN DE FACULTADES

El Consejo de Administración podrá delegar permanentemente todas o parte de sus facultades que no tengan la consideración legal o estatutaria de indelegables, en uno o varios de sus miembros, con el carácter de Consejeros Delegados.

Asimismo, podrá designar de su seno un Comité Ejecutivo integrado por un mínimo de cinco Consejeros y un máximo de nueve, del que

8. To determinate the date for the General Shareholders' Meeting, ordinary and extraordinary.

9. To propose to the General Meeting for approval the annual amortizations of the company's assets which it considers convenient, the annual application of results and those to be put into the reserve fund.

10. To decide the distribution of interim dividends, in accordance with the provisions of article 277 of the Spanish Companies Act.

In all events, the representation of the company by the Board of Directors will extend to all those matters concerning the business of the company without the previous enumeration of powers being in any way interpreted as limiting, but merely enunciatory, since in accordance with the regulations and these By-laws the Board of Directors being recognised as generally possessing all those powers which are not specifically the responsibility of the General Shareholders' Meeting.

ARTICLE 32. DELEGATION OF POWERS

The Board of Directors may delegate permanently all or part of its powers which are not legally or under the By-laws considered as undelegable, to one or more of its members, with the nature of Delegate Members.

It may also designate an Executive Committee made up by a minimum of five Board members and a maximum of nine, in which the Delegate

formarán forzosamente parte los Consejeros Delegados. El Comité Ejecutivo estará investido de las facultades que le sean expresamente conferidas por el Consejo y actuará en la forma y condiciones que establezca al efecto dicho órgano.

El Consejo de Administración y, en su caso, el Comité Ejecutivo podrá acordar la constitución de comités o comisiones auxiliares con carácter permanente o transitorio, para llevar a cabo aquellas funciones informativas, de asesoramiento y de gestión que se crean convenientes a los intereses sociales.

La delegación permanente de facultades del Consejo de Administración en el Comité Ejecutivo y en los Consejeros Delegados y la designación de los Administradores que hayan de ocupar tales cargos requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras partes de los componentes del Consejo y no producirán efecto alguno hasta su inscripción en el Registro Mercantil.

ARTÍCULO 33. FACULTADES DEL PRESIDENTE

Son atribuciones del Presidente del Consejo de Administración:

1. Convocar el Consejo y, en su caso, el Comité Ejecutivo.
2. Dirigir las deliberaciones de los órganos de la sociedad que preside.
3. Velar por el cumplimiento de los acuerdos de dichos órganos, a los que representa permanentemente.
4. Ejercer la alta inspección de todos los

members must take part. The Executive Committee will be invested with the powers which will be specifically conferred by the Board and will act in the manner and conditions laid down by said Board.

The Board of Directors or, if so, the Executive Committee may set up temporary or permanent auxiliary committees or commissions to carry out informative, advisory or management functions which it considers useful for the company's interests.

The permanent delegation of powers by the Board of Directors to the Executive Committee and the Delegate Members and the designation of administrators to occupy such positions will require the favourable vote of two thirds of the members of the Board and will not become effective until its registration at the Mercantile Registry.

ARTICLE 33. POWERS OF THE CHAIRMAN

The following are the duties of the Chairman of the Board of Directors:

1. Call the meetings of the Board and, if so, of the Executive Committee.
2. Direct the deliberations of the organs of the company which he chairs.
3. Oversee the execution of the decisions of those bodies, which he will represent permanently.
4. Exercise the highest control of all the

servicios de la empresa.

5. Cualesquiera otras que por las leyes o por los estatutos sociales le estuvieran atribuidas.

En caso de vacante, enfermedad o ausencia, el Presidente será sustituido por los Vicepresidentes, según su orden, o, en su defecto, por el Consejero de más edad de los asistentes a la reunión.

En ningún caso será necesario justificar la causa de la sustitución.

ARTÍCULO 34. FACULTADES DEL SECRETARIO

Corresponderán al Secretario y, en su caso, al Vicesecretario, las siguientes facultades:

a) Redactar las actas de la Junta General y del Consejo de Administración y, en su caso, del Comité Ejecutivo.

b) Expedir certificaciones de dichas actas y, en general, de los libros y documentos de la sociedad, con el visto bueno del Presidente o de quien le sustituya.

c) Las que puedan resultar atribuidas por estos estatutos o por acuerdo del Consejo de Administración.

En caso de vacante, enfermedad o ausencia le sustituirá el Vicesecretario nombrado o, en su defecto, la persona que determine el Consejo o la Junta General.

En ningún caso será necesario justificar la causa de la sustitución.

services of the company.

5. Any other duties which by the law or these By-laws are attributed to him.

In the event of vacancy, sickness or absence, the Chairman will be substituted by the Vicechairmen in order or, failing this, by the oldest in years of the Board members attending the meeting.

In no event will it be necessary that the cause of the replacement be justified.

ARTICLE 34. POWERS OF THE SECRETARY

The following powers correspond to the Secretary and, if so, to the Vicesecretary:

a) Draw up the minutes of the General Shareholders' Meeting and of the Board of Directors and, if so, of the Executive Committee.

b) Issue the certificates of said minutes and those of the books and documents in general of the company, with the approval of the Chairman or whoever is substituting for him.

c) All those powers which may be attributable to him through these By-laws or by decision of the Board of Directors.

In the event of vacancy, sickness or absence, he will be substituted by the Vicesecretary appointed or, in his absence, by the person determined by the Board of Directors or the General Shareholders' Meeting.

In no event it will be necessary to justify the reason for the substitution.

ARTÍCULO 35. DIRECTORES GENERALES

Con independencia de las delegaciones permanentes el Consejo de Administración podrá designar uno o varios Directores Generales fijando su retribución y facultades.

TÍTULO IV **CUENTAS ANUALES. APLICACIÓN DEL** **RESULTADO**

ARTÍCULO 36. CUENTAS ANUALES

a) El ejercicio social comienza el día primero de enero y termina el día treinta y uno de diciembre de cada año.

b) El Consejo de Administración está obligado a formular en el plazo máximo de tres meses contados a partir del cierre del ejercicio social, las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado, así como, en su caso, las cuentas y el informe de gestión consolidado.

c) Las cuentas anuales comprenderán el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias y la Memoria. Estos documentos, que forman una unidad, deberán ser redactados con claridad y mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de la sociedad, de conformidad con la vigente Ley de Sociedades de Capital y lo previsto en el Código de Comercio.

d) Las cuentas anuales y el informe de gestión deberán ser revisados por auditores de cuentas. Las personas que deben ejercer la auditoría de las cuentas serán nombradas por

ARTICLE 35. GENERAL MANAGERS

Independently to these permanent delegations, the Board of Directors may appoint one or more General Managers, fixing their salary and powers.

SECTION IV **ANNUAL ACCOUNTS. APPLICATION OF** **RESULTS**

ARTICLE 36. ANNUAL ACCOUNTS

a) The company's financial year will begin on the first day of January and will end on the thirty first day of December of each year.

b) The Board of Directors is obliged to draw up, in the period of three months from the end of the financial year the annual accounts, the Directors' report and the proposal of the application of results and, if so, the consolidated annual accounts and Directors' report.

c) The annual accounts will comprise the Balance Sheet, the Profit and Loss Account and the Annual Report. These documents, that form a unity, shall be drafted with clarity and shall show the accurate image of the networth, financial situation and results of the company, in accordance with the present Spanish Companies Act and with the provisions of the Commercial Code.

d) The annual accounts and the Directors' report must be revised by accounts' auditors. The persons to exercise such audit of the accounts will be appointed by the General

la Junta General antes de que finalice el ejercicio para auditar, por un período de tiempo determinado, que no podrá ser inferior a tres años ni superior a nueve, a contar desde la fecha en que se inicie el primer ejercicio a auditar. No podrán ser reelegidas hasta que hayan transcurrido tres ejercicios desde la terminación del período anterior.

La Junta General no podrá revocar a los auditores antes de que finalice el período para el que fueron nombrados, a no ser que medie causa justa.

e) A partir de la convocatoria de la Junta General Ordinaria, cualquier accionista podrá obtener de la sociedad, de forma inmediata y gratuita, los documentos que han de ser sometidos a la aprobación de la misma y el informe de los auditores de cuentas; debiéndose, en la convocatoria, hacer mención de este derecho.

ARTÍCULO 37. APLICACIÓN DE RESULTADOS

Tendrá la consideración de beneficio líquido el producto que se obtenga de la explotación de los negocios sociales, deducidos los gastos y cargas de cualquier clase que hayan sido necesarios para la obtención del mismo.

La Junta General resolverá sobre la aplicación del resultado del ejercicio de acuerdo con el balance aprobado.

Una vez cubiertas las atenciones previstas por la Ley o los presentes estatutos, sólo podrán repartirse dividendos con cargo al beneficio del ejercicio, o a reservas de libre disposición, si el valor del patrimonio neto contable no es o, a consecuencia del reparto, no resulta ser

Meeting before the end of the year to be audited, for a certain period of time, which may not be below three years nor above nine, from the date in which the first financial year to be audited commences. These persons may not be reeligible until three years have gone by since the end of the previous period.

The General Meeting may not revoke the Accounts' Auditors before the expiry of the period for which they were appointed, unless justified reasons exist.

e) Since the Ordinary General Meeting is convened, any shareholder may obtain from the company, immediately and without expense, the documents that are to be submitted for approval at such and the report of the accounts' auditors; the notice of the meeting must include the mention to this right.

ARTICLE 37. APPLICATION OF RESULTS

The net profit will be the profit obtained from the operation of the company's business minus the expenses and charges of any kind necessary for the obtaining of such profit.

The General Meeting shall resolve on the application of results for the financial year as recorded in the approved balance sheet.

Once the transfers provided for in the Law or these By-laws have been made, dividends may only be distributed out of profits for the financial year or freely available retained earnings in the event that book net assets are not, or as a result of the distribution do not

inferior al capital social.

Si existieran pérdidas de ejercicios anteriores que hicieran que ese valor del patrimonio neto de la Sociedad fuera inferior a la cifra del capital social, el beneficio se destinará a la compensación de estas pérdidas.

En todo caso, una cifra igual al diez por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a la reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el veinte por ciento del capital social.

Se asignará al Consejo de Administración la participación que acuerde la Junta General, hasta un máximo del diez por ciento de los beneficios líquidos, siempre que hayan sido ya cubiertas las atenciones de la reserva legal y se haya reconocido a los accionistas un dividendo mínimo del cuatro por ciento (4%) del valor nominal de las acciones. La distribución de la participación asignada al Consejo, se realizará de acuerdo con los criterios que establezca el propio Consejo, pudiendo ser distinta la retribución que finalmente corresponderá a cada uno de los Consejeros, según su dedicación a la Sociedad y participación en los órganos de la misma.

TÍTULO V

DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA SOCIEDAD

ARTÍCULO 38. DISOLUCIÓN

La sociedad se disolverá en los casos previstos en la legislación vigente, y por acuerdo de la Junta General de Accionistas. Para que la Junta General de Accionistas pueda acordar la

become, lower than the company capital.

Should losses from prior years exist making such book net assets of the company lower than the company capital, profits shall be used to offset such losses.

In any event, an amount equal to ten per cent of profits for the financial year shall be transferred to the statutory reserve until this reserve reaches, at least, twenty per cent of the company capital.

The Board of Directors will be allocated the participation agreed in the General Meeting, up to a maximum of ten per cent of the net profits, provided that the legal reserve has been covered and that a minimum dividend of four per cent (4%) of the nominal value of the shares has been approved for the shareholders. The allocation among the Board members of the Board's participation will be made in accordance with the principles so determined by the Board, and the said allocation may be different for each of the Board members as a result of the services rendered to by and of the participation in the organs of the Company of, each of them.

SECTION V

DISSOLUTION AND LIQUIDATION OF THE COMPANY

ARTICLE 38. DISSOLUTION

The company will be dissolved in the circumstances laid down by current legislation and by decision of the General Shareholders' Meeting In order for the General Meeting to

disolución de la sociedad, la propuesta deberá obtener, al menos, el voto favorable de las cuatro quintas partes de las acciones presentes o representadas, tanto en primera como en segunda convocatoria.

ARTÍCULO 39. LIQUIDACIÓN

a) Desde el momento en que la sociedad se declare en liquidación, cesará la representación de los administradores para hacer nuevos contratos y contraer nuevas obligaciones, asumiendo los liquidadores las funciones a que se refieren las disposiciones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital.

b) El nombramiento de liquidadores, en número impar, corresponderá a la Junta General.

c) Durante el período de liquidación se observarán las disposiciones de los estatutos en cuanto a convocatoria y reunión de Juntas ordinarias y extraordinarias, a las que darán cuenta los liquidadores de la marcha de la liquidación para que acuerden lo que convenga al interés común.

TÍTULO VI

DISPOSICIONES FINALES

ARTÍCULO 40. FUERO

En todo cuanto se relacione con la sociedad, los accionistas, por el mero hecho de serlo, quedan sometidos a los Juzgados y Tribunales de Madrid. A tales efectos, todas las acciones representativas del capital social se declaran

agree to the dissolution of the company, the proposal must receive the votes of at the least four fifths of the shareholders present or represented, both at the first convocation and the second.

ARTICLE 39. LIQUIDATION

a) Since the moment in which the company is declared in liquidation process, the representation of the administrators to enter into new contracts and new obligations will cease, and the liquidators will assume the functions referred to in the provisions of the Spanish Companies Act.

b) The appointment of liquidators, in odd number, will correspond to the General Meeting.

c) During the liquidation period, the provisions of the By-laws regarding the call and celebration of ordinary and extraordinary General Meetings will be aboden by, and the liquidators shall inform to the General Meetings of the progress made with respect to the liquidation, so that they may decide whatever is most convenient to the common interest.

SECTION VI

FINAL DISPOSITIONS

ARTICLE 40. JURISDICTION

In all matters concerning the company, the shareholders, by the mere fact of being shareholders, submit to the Courts of Madrid. For this purpose, all shares representing the company capital are declared as domiciled at

domiciliadas en el domicilio social.

ARTÍCULO 41. INTERPRETACIÓN

La interpretación de los presentes estatutos corresponde a la Junta General y todo cuanto no estuviere previsto en los mismos se resolverá de conformidad con los preceptos de la legislación bancaria aplicable y de la Ley de Sociedades de Capital y legislación complementaria.

ARTÍCULO 42. REMISIÓN O REFERENCIA A LA LEGISLACIÓN DE SOCIEDADES DE CAPITAL

a) En todo lo no previsto en estos estatutos, serán de aplicación las normas de la Ley de Sociedades de Capital aprobada por Real Decreto Legislativo 1/2010 de 2 de julio, el Reglamento del Registro Mercantil aprobado por Real Decreto 1.784/1.996 de 19 de junio, y demás disposiciones legales vigentes en la materia.

b) La remisión que en estos estatutos se hace a leyes o normas legales se entenderá hecha a las sucesivas que interpreten, amplíen, condicionen, modifiquen o deroguen las vigentes.

the registered office of the company.

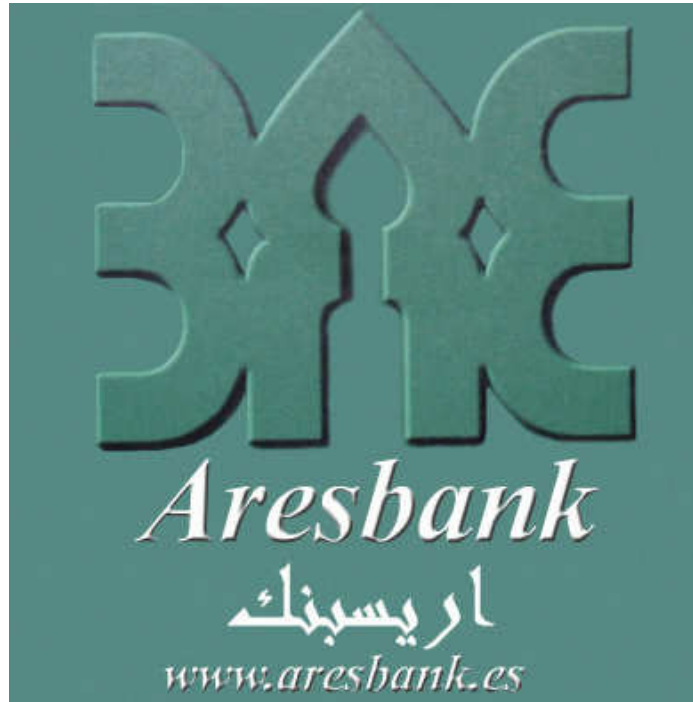
ARTICLE 41. INTERPRETATION

The interpretation of these By-laws corresponds to the General Shareholders' Meeting and anything not foreseen in these By-laws will be resolved according to the applicable banking legislation and the Spanish Companies Act and complementary legislation.

ARTICLE 42. REFERENCE TO THE REGULATIONS OF SPANISH COMPANIES ACT

a) In all matters not contemplated in these By-laws the rules of the Spanish Companies Act ("Ley de Sociedades de Capital") approved by Royal Decree-Law 1/2010, of 2 July, the Rules of the Mercantile Registry ("Reglamento del Registro Mercantil") approved by Royal Decree 1.784/1996, of 19 June, and other related regulations in effect, shall be applicable.

b) The reference made in these By-laws to laws or regulations shall be understood as made to the current ones as well as to the subsequent ones that interpret, extend, condition, amend or revoke the current ones.



ESTATUTOS SOCIALES BY - LAWS
