

ESTATUTOS SOCIALES DE
"PIP6 TAURUS, S.L."

TITULO I.- DISPOSICIONES GENERALES

Artículo 1º.- Denominación social.

La sociedad se denominará "PIP6 TAURUS, S.L."

Artículo 2º.- Objeto social.

1. El objeto social consistirá en:

- c) La tenencia, administración, adquisición y enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales de empresas e instrumentos financieros, respetando, en todo, la normativa de la Ley del Mercado de Valores.
- b) La prestación y gestión de servicios administrativos, de contabilidad, así como de apoyo a la gestión social de toda clase de sociedades.
- c) La explotación de cafeterías, restaurantes, hoteles y establecimientos similares y demás actividades relacionadas con el ramo de la hostelería.
- d) La adquisición, administración y gestión de patrimonio mobiliario, cartera de valores e inversiones, todo ello por cuenta propia. Este objeto social no podrá ser desarrollado cuando incida en la legislación de inversiones colectivas.
- e) La investigación de mercados y promoción del comercio exterior.
- f) La promoción y realización de las actuaciones urbanísticas, técnicas, legales, comerciales necesarias para la puesta en marcha, construcción, arrendamiento o cualquier otra forma de explotación de

ARTICLES OF ASSOCIATION OF
"PIP6 TAURUS, S.L."

TITLE I. - GENERAL PROVISIONS

Article 1. - Company name.

The Company will be called " PIP6 TAURUS, SL"

Article 2. - Corporate purpose.

1. The corporate purpose will consist of:

- c) Holding, administration, acquisition and disposal of transferable securities and shares of companies and financial instruments, in complete accordance with the Securities Market Act regulations.
- b) Provision and management of administrative and accounting services, as well as support services for the social management of all types of companies.
- c) Exploitation of cafes, restaurants, hotels and similar establishments and other activities related to the hospitality industry.
- d) Acquisition, administration and management of movable assets, portfolio of securities and investments, all of it on their own account. This corporate purpose will not be developed when it affects the compliance of the regulations on collective investments.
- e) Market research and foreign trade promotion.
- f) Promotion and execution of urban, technical, legal and commercial actions necessary for the start-up, construction, lease or any other form of exploitation of Retail or Leisure, Parks or Centres,

Centros o Parques Comerciales, de Ocio u Hoteles y cualesquiera otros tipos de equipamientos comunitarios y sociales, tanto en el territorio nacional como en el extranjero.

- g) La compra y venta de edificios, locales comerciales, terrenos o cualquier otro bien inmueble; su explotación, bien directamente, bien en arrendamiento, igualmente, tanto en el territorio nacional como en el extranjero.
- h) El estudio, elaboración y desarrollo de proyectos relacionados con Centros o Parques Comerciales, Parques Deportivos y de Ocio, Áreas Residenciales, Equipamientos Comunitarios y Sociales.
- i) El desarrollo de actividades relacionadas con Internet, incluyendo el diseño y explotación de páginas en Internet ("Web sites") y/o de correo electrónico.
- j) Los servicios de cualquier tipo de publicidad, incluyendo, en particular y sin limitación alguna, la digital, la electrónica y la informática.
- k) La producción y distribución de contenidos para medios de comunicación; creación y realización de medios de comunicación y en general, cualquier actividad vinculada a la generación y transmisión de información
- l) El desarrollo de toda clase de aplicaciones y proyectos de informática y telecomunicaciones; la consultoría y servicios profesionales de informática, así como la venta y comercialización de toda clase de productos de "Software" y "Hardware".
- m) La planificación, diseño, desarrollo, comercialización, administración y explotación de instalaciones y plantas de producción de energía a partir de recursos naturales como el sol, el viento u otros, incluyéndose en este sentido la venta de la energía eléctrica producida por dichas instalaciones. Asimismo el objeto social se extiende a cualesquiera actividades

Hotels and any other types of community and social facilities, both in the national territory and abroad.

- g) Purchase and sale of buildings, commercial premises, land or any other real estate; its exploitation, either directly, or in lease, both in the national territory and abroad.
- h) Study, design and development of projects related to Retail Parks or Centres, Sports and Leisure Parks, Residential Areas and Community and Social Facilities.
- i) Development of activities related to the Internet, including the design and exploitation of pages on the Internet ("Web sites") and / or email.
- j) Any type of publicity services, including, in particular and without limitation, digital, electronic and computer.
- k) Production and distribution of media contents; creation and realization of communication media and, in general, any activity related to the generation and transmission of information.
- l) Development of all kinds of computer and telecommunications applications and projects; computer professional services and consultancy, as well as sale and marketing of all kinds of software and hardware products.
- m) Planning, design, development, commercialization, administration and exploitation of facilities and plants for energy production from renewable natural resources such as the sun, the wind or others, including the sale of the electric energy produced by said facilities. Likewise, the corporate purpose extends to any other complementary or technical

complementarias o de asistencia técnica en relación con dichas instalaciones o plantas.

assistance activities in relation to said facilities or plants.

2. En ningún caso se entenderán comprendidas en el objeto social aquellas actividades para cuyo ejercicio la ley exija cualquier clase de autorización administrativa.
 3. Las actividades comprendidas en el objeto social para cuyo ejercicio se requiriera legalmente algún título profesional, o autorización administrativa o inscripción en Registros Públicos, sólo podrán ser realizadas por medio de persona que ostente dicha titulación y, en su caso, no podrán iniciarse antes de obtener la autorización o la inscripción pertinentes.
 4. Las actividades enumeradas en los apartados b, f, h, l y m del presente artículo no serán realizadas directamente por la sociedad, sino que la sociedad exclusivamente intermediará entre los posibles clientes y las empresas o profesionales que realizarán y/o desarrollarán las citadas actividades, por lo cual el objeto social de la presente mercantil no es, en ningún caso, el ejercicio en común de actividad profesional alguna en los términos establecidos en la ley 2/2007 de 15 de marzo de sociedades profesionales.
 5. El objeto social de la presente mercantil no es, en ningún caso, el ejercicio en común de actividad profesional alguna en los términos establecidos en la ley 2/2007 de 15 de marzo de sociedades profesionales.
2. In no case shall the company purpose be deemed to include activities for whose performance the law requires any kind of administrative authorization.
 3. The activities included in the corporate purpose for which a professional title, administrative authorization or registration in Public Registries is legally required, may only be carried out by a person holding said qualification and, where appropriate, shall not be initiated before obtaining the relevant authorization or registration.
 4. The activities listed in sections b, f, h, l and m of these articles will not be carried out directly by the company, but the company will only intermediate between the possible clients and the companies or professionals who will carry out and or develop the aforementioned activities, for which the corporate purpose of the company is, in no case, the common exercise of any professional activity in the terms established in the law 2/2007 of March 15 on Professional Corporations.
 5. The corporate purpose of this company is not, in any case, the common exercise of any professional activity in the terms established in the law 2/2007 of March 15 on Professional Corporations.

Artículo 3º.- Desarrollo del objeto social.

Article 3. - Development of the corporate purpose.

Las actividades que integran el objeto social podrán ser desarrolladas por la sociedad total o parcialmente de modo directo e indirecto, en cualquiera de las formas admitidas en derecho y, en particular, a través de la titularidad de acciones o de participaciones en sociedades con objeto idéntico o análogo.

The activities that constitute the corporate purpose may be developed by the company in whole or in part, directly and indirectly, in any of the forms admitted by the law and, in particular, through ownership of shares or interests in companies with the same or analogous purpose.

Artículo 4º.- Duración de la sociedad y comienzo de las operaciones.

1. La duración de la sociedad será indefinida
2. La sociedad dará comienzo a sus operaciones el día del otorgamiento de la escritura de constitución.

Article 4. - Company duration and start of operations.

1. The duration of the company will be indefinite.
2. The company will start its operations on the day of granting the deed of incorporation.

Artículo 5º.- Domicilio y sucursales.

1. La sociedad tendrá su domicilio en Madrid, calle Pradillo nº 5, bajo exterior, derecha. 28002 Madrid.
2. El órgano de administración será competente para cambiar el domicilio social dentro del mismo término municipal.
3. Asimismo, el órgano de administración será competente para decidir o acordar la creación, la supresión o el traslado de las sucursales, dentro y fuera del territorio nacional.

Article 5. - Domicile and branches.

1. The company will have its address in Madrid, calle Pradillo nº 5, bajo exterior, derecha. 28002 Madrid.
2. The administrative body will be competent to change the registered office within the same municipality.
3. Likewise, the administrative body will be competent to decide or agree on the creation, elimination or transfer of the branches, inside and outside the national territory.

TITULO II.- EL CAPITAL SOCIAL Y LAS PARTICIPACIONES SOCIALES.

Artículo 6º.- Capital social.

TITLE II. - SHARE CAPITAL AND COMPANY SHARES.

Article 6. - Share capital.

El capital social es de CINCUENTA Y NUEVE MILLONES CIENTO CATORCE MIL CUATROCIENTOS SETENTA Y DOS EUROS (59.114.472 €), dividido en 59.114.472 participaciones indivisibles y acumulables de un Euro (1 €) de valor nominal cada una, íntegramente asumidas y desembolsadas, numeradas correlativamente del 1 al 59.114.472, ambos inclusive

Artículo 7º.- Transmisión de las participaciones

La transmisión de las participaciones se registrará por lo establecido en la sección segunda del capítulo III del Título IV de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, la “LSC”) y demás normativa aplicable.

En caso de prenda de las participaciones sociales, desde el momento en que se notifique por conducto notarial al socio pignorante y al órgano de administración de la sociedad la existencia de un supuesto de ejecución de la prenda, y la intención de ejercer los derechos que se indican a continuación, corresponderán automáticamente al acreedor pignoraticio los derechos económicos y los derechos políticos de las mismas, siempre y cuando se haya admitido a trámite la ejecución judicial de la prenda o, en el caso de ejecución notarial, se acredite fehacientemente la citación del deudor conforme al artículo 1.872 del Código Civil. En tanto tal notificación no se produzca, los derechos económicos y políticos corresponderán al socio pignorante.

TITULO III.- ORGANOS DE LA SOCIEDAD.

CAPÍTULO 1º. - LA JUNTA GENERAL DE SOCIOS.

Artículo 8º.- Anuncio de la convocatoria.

1. La Junta General será convocada mediante comunicación por BUROFAX con certificación de texto y acuse de recibo dirigido a cada uno de los socios en el domicilio sito en territorio español que éste hubiere designado en la

The company’s share capital amounts FIFTY NINE MILLION ONE HUNDRED AND FOURTEENTH THOUSAND FOUR HUNDRED AND SEVENTY TWO EURO (€59,114,472), divided into 59,114,472 fully subscribed, paid up, accumulative and indivisible shares, each with a par value of one euro (€1), numbered consecutively from 1 to 59,114,472, inclusive.

Article 7. - Share transfer

The transfer of the share will be governed by the provisions of the second section of Chapter III of Title IV of the Law on Corporations (hereinafter the “LSC”) and other applicable regulations.

In the event of a pledge over the quotas in the Company, since the moment in which is notified by means of a notarial notice to the pledgor and the Company the existence of an enforcement event under the pledge, and the intention to exercise the rights described below, all the economic and voting rights derived from the quotas will correspond automatically to the Pledgee, only if the enforcement of the pledge has been admitted to process, or in the case of notarial enforcement, it is proved the summon to the pledgor according to article 1,872 of the Spanish Civil Code. Whilst the notice has not been delivered, the economic and voting rights derived from the quotas will correspond to the pledgor.

TITLE III. – GOVERNING BODIES OF THE COMPANY.

CHAPTER 1. - GENERAL MEETING OF SHAREHOLDERS.

Article 8. - Call announcement.

1. The General Meeting will be convened by communication by BUROFAX with text certification and acknowledgment of receipt addressed to each of the partners, at the address, located in Spanish territory, that the

escritura de toma de participación, por lo menos quince días antes de la fecha fijada para su celebración, sin perjuicio de lo señalado en los arts. 40 y 98 de la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las sociedades mercantiles.

2. La comunicación expresará el nombre de la sociedad, la fecha y la hora de la reunión y el Orden del Día en el que figurarán los asuntos a tratar.

Artículo 9º.- Junta Universal.

1. La Junta quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto, sin necesidad de previa convocatoria, siempre que esté presente o representado la totalidad del capital social y los concurrentes acepten, por unanimidad, la celebración de la reunión y el Orden del Día de la misma.
2. La Junta Universal podrá reunirse en cualquier lugar del territorio nacional o del extranjero.

Artículo 10º.- Representación en la Junta General y lugar y tiempo de celebración de la Junta.

1. Todo socio podrá hacerse representar en la Junta General. La representación se conferirá por escrito.
2. La Junta General se celebrará en el término municipal donde la sociedad tenga su domicilio. Si en la convocatoria no figurase el lugar de la celebración, se entenderá que la Junta ha sido convocada para su celebración en el domicilio social

Artículo 11º.- Mesa de la Junta General.

latter has designated in the deed of participation, at least fifteen days before the date set for the meeting, without prejudice to the provisions of arts. 40 and 98 of Law 3/2009 of April 3 on Structural Modifications of Commercial Companies.

2. The communication will state the name of the company, the date and time of the meeting and the Agenda that will include the matters to be discussed.

Article 9. - Universal Meeting.

1. The Universal Meeting will be validly constituted to deal with any issue, without the need for prior notice, provided that the entire share capital is present or represented and the participants unanimously accept the holding of the meeting and its agenda.
2. The Universal Meeting may meet anywhere in the national territory or abroad.

Article 10. - Representation in the General Meeting and location and time of the meeting.

1. All members may be represented at the General Meeting. The representation will be conferred in writing.
2. The General Meeting will be held in the municipality where the company has its domicile. If the place of the celebration is not indicated in the announcement, it will be understood that the General Meeting has been convened to be held at the registered office

Article 11. - Board of the General Meeting.

1. Serán presidente y secretario de la Junta General los que lo sean del Consejo de Administración en caso de ser éste el órgano de administración de la sociedad. En otro caso, serán presidente y secretario de la Junta General los designados, al principio de la reunión, por los socios concurrentes.
2. Si hubiera sido requerida la presencia de notario, formará parte éste de la mesa de la Junta General.

Artículo 12º.- Modo de adoptar los acuerdos.

1. Cada uno de los puntos del Orden del Día se someterá individualmente a votación, que será nominal y pública.
2. Corresponde al presidente de la Junta ordenar el modo de desarrollo de la votación, pudiendo ser auxiliado a tal efecto por dos o más escrutadores designados por él.

Artículo 13º.- Adopción de acuerdos.

1. Los acuerdos se adoptarán por las mayorías establecidas en los arts. 198, 199 y 200 de la LSC, sin perjuicio de lo dispuesto en el art. 368 de la misma.
2. El socio no podrá ejercer el derecho de voto correspondiente a sus participaciones cuando exista conflicto de intereses de acuerdo con lo dispuesto en el Art. 190 de la LSC.
3. Una vez sometido un asunto a votación, el presidente proclamará el resultado, declarando, en su caso, válidamente adoptado el acuerdo.

Capítulo 2º. - EL ORGANO DE ADMINISTRACIÓN.

Sección 1ª.- Disposiciones generales.

1. The chairman and secretary of the General Meeting will be those of the Management Board in the case that this is the administrative body of the company. In another case, the chairman and secretary of the General Meeting will be those designated at the beginning of the meeting by the concurrent shareholders.
2. If the presence of a notary was required, he or she will be part of the Board of the General Meeting.

Article 12. - How to adopt the agreements.

1. Each item of the Agenda will be submitted individually to a vote, which will be nominal and public.
2. It is the responsibility of the president of the Board to organize the development of the vote, being able to be assisted for this purpose by two or more scrutineers appointed by him.

Article 13. - Adoption of agreements.

1. The agreements will be adopted by the majorities established in articles 198, 199 and 200 of the LSC, without prejudice to the provisions of article 368 of the same law.
2. A member may not exercise the right to vote corresponding to their shares when there is a conflict of interest in accordance with the provisions of Article 190 of the LSC.
3. Once a matter has been submitted to a vote, the president shall proclaim the result, stating, if applicable, the agreement validly adopted.

Chapter 2. – ADMINISTRATIVE BODY.

Section 1. - General provisions.

Artículo 14°.- Estructura del órgano de administración.

La sociedad estará administrada, según decida la Junta General, de acuerdo con lo dispuesto en la LSC, por:

- I. un administrador único,
- II. dos administradores que actúen solidariamente.
- III. dos administradores que actúen mancomunadamente,
- IV. un Consejo de Administración, integrado por un mínimo de tres y un máximo de doce miembros.

Artículo 15°.- Gratuidad de cargo.

El cargo de administrador es gratuito.

Artículo 16.- Facultades de administración.

El órgano de administración tiene competencia exclusiva sobre cuantos asuntos no estén atribuidos por la ley o por los estatutos sociales a la competencia de otro órgano social.

Sección 2ª.- El Consejo de Administración.

Artículo 17°.- Cargos del consejo de Administración.

1. El Consejo de Administración designará a su presidente y, potestativamente, a uno o varios vicepresidentes si no lo hubiere hecho la Junta General. En caso de pluralidad de vicepresidentes, cada una de las vicepresidencias irá numerada. La prioridad de número determinará el orden en que los vicepresidentes sustituirán al presidente en

Article 14. - Structure of the administrative body.

The company will be managed, as decided by the General Meeting, in accordance with the provisions of the LSC, by:

- I. a sole administrator,
- II. two administrators acting jointly,
- III. two administrators who act jointly and severally,
- IV. a Board of Directors, composed of a minimum of three and a maximum of twelve members.

Article 15. - Position gratuitousness

The administrator position is unpaid.

Article 16. - Administration powers.

The administrative body has exclusive competence over any matters that are not attributed by law or by these articles to the competence of another corporate body.

Section 2. - The Board of Directors.

Article 17. - Board of Administration positions.

1. The Board of Directors will appoint its Chairman and, optionally, one or several Vice-Chairmen if the General Meeting has not done so. In case of a plurality of vice-presidents, each of the vice-presidencies will be numbered. The number priority will determine the order in which vice presidents will substitute the president in cases of

casos de ausencia, incapacidad o vacante.

2. También en el caso de que no lo hubiere hecho la Junta General, el Consejo de Administración designará un secretario, y potestativamente, un vicesecretario, pudiendo recaer el nombramiento en quienes no sean administradores, en cuyo caso actuarán con voz pero sin voto. El vicesecretario sustituirá al secretario en los casos de ausencia, incapacidad o vacante.

Artículo 18º.- Convocatoria del Consejo de Administración.

1. El Consejo de Administración será convocado por el presidente o en caso de fallecimiento, ausencia, incapacidad o imposibilidad de éste, por el vicepresidente, siempre que lo considere necesario o conveniente. Los administradores que constituyan al menos un tercio de los miembros del consejo podrán convocarlo, indicando el orden del día, para su celebración en la localidad donde radique el domicilio social, si, previa petición al presidente, éste sin causa justificada no hubiera hecho la convocatoria en el plazo de un mes.
2. En la convocatoria no será necesario indicar el orden del Día de la sesión.
3. La convocatoria se remitirá por medio de carta, telegrama, telecopia, al domicilio de cada uno de los miembros del Consejo que conste en los archivos de la sociedad o por medio de correo electrónico con acuse de recibo a la dirección de correo electrónico de cada una de los miembros del Consejo que conste en los archivos de la sociedad. Cualquiera que sea el medio de remisión de la convocatoria, ésta se realizará con una antelación mínima de cuarenta y ocho horas al día señalado para la reunión.
4. El Consejo de Administración se entenderá válidamente constituido sin necesidad de convocatoria si, presentes o representados todos sus miembros, física o por estar todos interconectados por videoconferencia u otros medios que permitan el reconocimiento e

absence, disability or vacancy.

2. Also, in the event that the General Meeting has not done so, the Board of Directors will appoint a secretary, and optionally a vice-secretary, and those who are not administrators may be appointed, in which case they will act with voice but without vote. The vice-secretary will replace the secretary in cases of absence, disability or vacancy.

Article 18. - Call of the Board of Directors.

1. The Board of Directors shall be convened by the chairman or in the event of death, absence, incapacity or impossibility thereof, by the vice president, whenever he considers it necessary or convenient. Administrators constituting at least one third of the members of the Board may convene it, indicating the Agenda, for its celebration in the locality where the registered office is located if, upon request to the president, the latter, without just cause, has not made the call within a month.
2. In the call, it will not be necessary to indicate the Agenda of the session.
3. The call will be sent by letter, telegram or telecopy, or by means of an email with acknowledgment of receipt, to the address or electronic address of each one of the members of the Board currently on record in the company's archives. Whatever the means of referral of the call, this will be done at least forty-eight hours prior to the day of the meeting.
4. The Board of Directors shall be deemed validly constituted without the need for a call if all of its members, present or represented, physically or interconnected by video-conference or other means that allow the recognition and identification of the

identificación de los asistentes y la permanente comunicación entre ellos, aceptasen, por unanimidad, la celebración de la sesión.

Artículo 19º.- Lugar de celebración del Consejo.

El Consejo de Administración celebrará sus sesiones en el domicilio social, salvo que en la convocatoria se indique otro lugar de celebración.

Artículo 20º.- Constitución del Consejo de Administración

1. El Consejo de Administración quedará válidamente constituido para deliberar y acordar sobre cualquier asunto cuando concurren a la sesión, presentes o representados, la mitad más uno del número de componentes del mismo que hubiere fijado, en su día, la Junta General, aunque no se hallare cubierto dicho número en su totalidad o aunque con posterioridad se hubieran producido vacantes.
2. Los miembros del Consejo de Administración sólo podrán delegar su representación en otro miembro del Consejo.
3. La representación habrá de conferirse por cualquier medio escrito y con carácter especial para cada sesión.
4. El Consejo de Administración, si ningún consejero se opone a ello, podrá celebrarse en varias salas o lugares conectados mediante videoconferencia o conexión telefónica múltiple, considerándose como asistentes a la sesión a todos los consejeros que, presentes o por representación, participen en la videoconferencia o conexión telefónica. En tal caso la reunión se considerará única y celebrada en el lugar del domicilio social.

Artículo 21º.- Orden del día del consejo de Administración.

attendees and the permanent communication between them, unanimously agree to the celebration of the session.

Article 19. - Place of celebration of the meeting.

The Board of Directors will hold its meetings at the registered office, unless another venue is indicated in the call.

Article 20. - Constitution of the Board of Directors

1. The Board of Directors will be validly constituted to deliberate and agree on any matter when attending the meeting, present or represented, half plus one of the number of components of the same, as established, in its day, in the General Meeting, even if that number has not been fully covered or vacancies have arisen subsequently.
2. The members of the Board of Directors may only delegate their representation to another member of the Board.
3. The representation must be conferred by any written means and with a special character for each session.
4. The Board of Directors, if no director opposes it, may be held in several rooms or places connected by video-conference or multiple telephone connection, considering as attendees all the directors who, present or by representation, participate in the video-conference or phone connection. In this case, the meeting will be considered as a single meeting held at the place of the registered office.

Article 21. - Agenda of the Board of Directors.

El consejo de Administración podrá deliberar y adoptar acuerdos sobre las materias propias de su competencia, aunque no figuren en el Orden del Día de la convocatoria.

Artículo 22°.- Modo de deliberar y adoptar los acuerdos el Consejo de Administración.

1. El presidente someterá a deliberación los asuntos del Orden del Día, tanto si constara éste en la convocatoria, como si se confecciona al comienzo de la sesión. Cualquiera de los miembros del Consejo, con anterioridad a la sesión o en el transcurso de ella, tendrá derecho a que se someta a deliberación y a votación cualquier otro asunto, por el orden que, a su prudente arbitrio, determine el presidente.
2. Una vez que el presidente considere suficientemente debatido un asunto, lo someterá a votación, correspondiendo a cada miembro del Consejo, presente o representado, un voto.
3. Los acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los miembros del Consejo que hubieran concurrido personalmente o por representación. En caso de empate, el presidente tendrá voto dirimente.
4. Siempre que ningún consejero se opusiera a ello, la adopción de acuerdos por el Consejo podrá efectuarse por escrito y sin necesidad de celebrar la sesión. La conformidad con el procedimiento de votación por escrito y sin necesidad de celebrar sesión deberá ser otorgada por los consejeros con carácter especial para cada votación.

Artículo 23°.- Actas del Consejo de Administración.

The Board of Directors may deliberate and adopt agreements on matters pertaining to its competence, even if they do not appear on the Agenda of the call.

Article 22. - Mode of deliberation and adoption of the agreements by the Board of Directors.

1. The chairman will submit to deliberation the matters of the Agenda, whether it is included in the call, or if it is prepared at the beginning of the session. Any member of the Board, prior to or during the session, shall have the right to submit to deliberation and voting any other matter, in the order that, at his discretion, the chairman determines.
2. Once the Chairman considers a matter sufficiently debated, he will submit it to the vote, corresponding to each member of the Board of Directors, present or represented, one vote.
3. The resolutions will be adopted by an absolute majority of the members of the Board who have attended personally or by representation. In the event of a tie, the president shall have the casting vote.
4. Provided that no director objected to this, the adoption of resolutions by the Board may be made in writing and without the need to hold the meeting. Compliance with the voting procedure in writing and without holding session must be granted by the directors specifically for each vote.

Article 23. - Minutes of the Board of Directors.

1. El acta de la sesión del Consejo de Administración se confeccionará por el secretario del consejo o, en su ausencia, por el vicesecretario. A falta de éstos, confeccionará el acta la persona que hubiera sido designada por los concurrentes como secretario de sesión.

1. El acta se aprobará por el propio Consejo, al final de la sesión o en la inmediata siguiente, o por el presidente en unión de, al menos, otros dos miembros del Consejo de Administración.

Artículo 24º.- Delegación de facultades.

1. El Consejo de Administración podrá delegar, con carácter permanente, la totalidad o parte de sus facultades en una Comisión Ejecutiva y en uno o varios Consejeros-Delegados, y determinar los miembros del propio Consejo que vayan a ser titulares del órgano delegado.

2. La delegación de facultades con carácter permanente y la determinación de los miembros del propio consejo que hayan de ocupar tales cargos, requerirán para su validez el voto favorable de las dos terceras partes del número de miembros del Consejo que, en su día, hubiera fijado la Junta General para la composición de este órgano, aunque no se hallare cubierto dicho número en su totalidad o aunque con posterioridad se hubieran producido vacantes.

1. The minutes of the session of the Board of Directors shall be drawn up by the secretary of the Board or, in his absence, by the vice-secretary. In the absence of these, the minutes will be drawn up by the person who has been designated by the participants as secretary of the session.

2. The minutes shall be approved by the Board itself, at the end of the session or in the next session, or by the Chairman in conjunction with at least two other members of the Board of Directors.

Article 24. - Delegation of powers.

1. The Board of Directors may delegate, on a permanent basis, all or part of its power to an Executive Committee and in one or several managing directors, and the appointment of the Board members who will hold those offices.

2. The permanent delegation of powers and the appointment of the members of the own Board that will hold such positions, will require, for their validity, the favourable vote of two thirds of the number of members of the Board as established, in its day, in the General Meeting, even if that number has not been fully covered or vacancies have arisen subsequently.

3. En ningún caso podrá ser objeto de delegación la formulación de las cuentas anuales y su presentación a la Junta General, las facultades de organización del propio consejo, ni aquellas que la Junta General hubiera delegado en éste, salvo que existiera en este último caso autorización expresa de la Junta General, ni aquellas materias previstas en el artículo 249 bis de la LSC. No obstante la delegación, El consejo de Administración conservará las facultades delegadas.

TÍTULO IV. - CUENTAS ANUALES

Artículo 25º.- Ejercicio social.

El ejercicio social comenzará el día uno de enero y terminará el día treinta y uno de diciembre de cada año. Como excepción, el primer ejercicio social comenzará el día del otorgamiento de la escritura de constitución y terminará el treinta y uno de diciembre siguiente.

Artículo 26º.- Formulación de las cuentas anuales.

1. Dentro del plazo legal, los administradores formularán y firmarán las cuentas anuales, el informe de gestión y la propuesta de aplicación del resultado.
2. Los documentos que forman las cuentas anuales se formulan de forma abreviada siempre que sea legalmente posible.

Artículo 27º.- Aprobación de las cuentas anuales.

1. Las cuentas anuales se someterán a la aprobación de la Junta General de socios.

3. In no case may be delegated the formulation of the annual accounts and their presentation to the General Meeting, the faculties of organization of the Board itself, nor those faculties delegated in the Board by the General Meeting unless express authorization of the General Meeting, nor those matters provided for in article 249 bis of the LSC. Notwithstanding the delegation, the Board of Directors will retain the delegated powers.

TITLE IV. - ANNUAL ACCOUNTS

Article 25. - Financial year.

The financial year will begin on January 1 and end on December 31 of each year. As an exception, the first fiscal year will start on the day of granting the deed of incorporation and end on the following December 31.

Article 26 - Formulation of annual accounts.

1. Within the legal term, the administrators will formulate and sign the annual accounts, the management report and the proposed application of the result.
2. The documents that form the annual accounts will be formulated in abbreviated form whenever it is legally possible.

Article 27. - Approval of the annual accounts.

1. The annual accounts will be submitted for the approval of the General Shareholders' Meeting.

2. Una vez aprobadas las cuentas anuales, la Junta General resolverá sobre la aplicación del resultado del ejercicio.

2. Once the annual accounts have been approved, the General Meeting will decide on the application of the results for the year.

TÍTULO V. - DISOLUCIÓN, REACTIVACIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA SOCIEDAD.

TITLE V. - DISSOLUTION, REACTIVATION AND LIQUIDATION OF THE SOCIETY.

Artículo 28º.- Disolución y reactivación de la sociedad.

Article 28. - Dissolution and reactivation of the society.

La sociedad se disolverá y podrá reactivarse por las causas y con los efectos previstos en la ley.

The company will be dissolved and may be reactivated for the reasons and with the effects provided by law.

Artículo 29º.- Liquidadores.

Article 29. - Liquidators.

Disuelta la sociedad, todos los administradores con nombramiento vigente e inscrito en el Registro Mercantil quedarán de derecho convertidos en liquidadores **SALVO ACUERDO EN CONTRARIO DE LA JUNTA**. Si el número de los administradores fuese par, no quedará convertido en liquidador el último de los que hubiera sido nombrado.

Once the company has been dissolved, all the administrators with a current appointment and registered in the Mercantile Registry will become de iuris liquidators **UNLESS OTHERWISE AGREED BY THE BOARD**. If the number of the administrators is even, the last one appointed will not become liquidator.

Artículo 30º.- Poder de representación de la sociedad disuelta.

En caso de disolución de la sociedad, el poder de representación corresponderá a cada liquidador individualmente.

Article 30. - Power of representation of the dissolved company.

In case of dissolution of the company, the power of representation shall correspond to each liquidator individually.