



Avda. de Bruselas, 26
28108 Alcobendas
Madrid
Telf: 91 354 28 00
Fax: 91 662 70 70

Madrid, 15 April 2016

In accordance with article 228 of the refunded text of the Spanish Stock Market Act approved by the Royal Legislative Decree 4/2015, of 23 October, CODERE, S.A. hereby informs about the following:

SIGNIFICANT EVENT

On the date hereof the parties intervening in the Shareholders Agreement have delivered to Codere, S.A. a copy of the Shareholders Agreement and have requested it, pursuant to article 531.3 of the Royal Legislative Decree 1/2010, of 2 July, approving the consolidated text of the Spanish Companies Law, to publish a copy of the Shareholders Agreement that is attached to this Significant Event.

Luis Argüello Álvarez
Secretary to the Board of Directors

SHAREHOLDERS' AGREEMENT

relating to

CODERE, S.A.

between

THE KEY EXECUTIVES

JAMS HOLDING COMPANY

THE INVESTOR SHAREHOLDERS

and

CODERE, S.A.

Madrid, April 6, 2016

INDEX

1.	DEFINITIONS AND INTERPRETATION	2
1.1	DEFINITIONS.....	2
1.2	INTERPRETATION.....	14
2.	PURPOSE.....	17
3.	EFFECTIVENESS AND NOTARIZATION	18
3.1	EFFECTIVENESS	18
3.2	ACCESSION BY THE COMPANY AND NOTARIZATION	18
4.	IMPLEMENTATION MATTERS	18
4.1	FORMATION OF THE BOARD	18
4.2	SHAREHOLDER RESOLUTIONS	19
4.3	CONFLICTS OR INCONSISTENCIES.....	20
4.4	EFFECTUATING THE INTENT OF THE PARTIES.....	20
5.	GOVERNANCE	21
5.1	GOVERNING BODIES	21
5.2	THE GENERAL SHAREHOLDERS' MEETING.....	21
5.3	THE BOARD.....	22
5.4	THE EXECUTIVE CHAIRMAN.....	34
5.5	THE SENIOR MANAGEMENT	36
5.6	THE BOARD COMMITTEES.....	37
6.	CAPITAL RAISE	39
6.1	VALID BUSINESS PURPOSE	39
6.2	FAIR MARKET VALUE AND FACE VALUE	40
6.3	PRE-EMPTIVE RIGHTS	40
6.4	DEBT CAPITALIZATION	41
6.5	SUBSCRIBERS OF SHARES TO BECOME PARTIES	41
7.	INTRA-GROUP REORGANIZATIONS.....	42
8.	IPO	42
8.1	GENERAL.....	42
8.2	IPO PARTICIPATION RIGHTS.....	43
8.3	IPO ARRANGEMENTS.....	43
9.	MERGERS	44
9.1	APPROVAL OF THE MERGER	44
9.2	CONSEQUENCES OF THE PROPOSED MERGER.....	44
10.	TRANSFERS.....	45

10.1	GENERAL PRINCIPLE.....	45
10.2	OWNERSHIP RESTRICTED THRESHOLD	45
10.3	RESTRICTED TRANSFERS.....	47
10.4	FURTHER ARRANGEMENTS IN RESPECT OF TRANSFERS.....	47
10.5	INDIRECT TRANSFERS AND AGREEMENTS TO ACT IN CONCERT	47
11.	EXIT.....	48
11.1	EXIT TRIGGER EVENTS.....	48
11.2	EXIT PROCESS.....	48
11.3	DRAG-ALONG RIGHT	51
11.4	REJECTED OFFER.....	52
11.5	FURTHER EXIT ARRANGEMENTS.....	53
12.	BUY-SELL OPTION.....	54
12.1	BUY-SELL OPTION.....	54
12.2	BUY-SELL OPTION TRIGGER EVENTS	57
12.3	REFERENCE DATE OF THE BUY-SELL OPTION PERIOD	59
12.4	GENERAL TERMS OF THE BUY-SELL OPTION	60
13.	REPORTING	63
14.	CONFIDENTIALITY	64
15.	PUBLIC ANNOUNCEMENTS.....	65
16.	REPRESENTATIVES	65
16.1	KEY EXECUTIVE PARTIES' REPRESENTATIVE	65
16.2	INVESTOR SHAREHOLDERS' REPRESENTATIVE	65
16.3	REPRESENTATIVES' SUCCESSORS	66
17.	ACCEDING SHAREHOLDERS	66
17.1	ACCESSIONS.....	66
17.2	REPRESENTATIONS	67
18.	TERMINATION.....	67
18.1	AUTOMATIC TERMINATION.....	67
18.2	OTHER TERMINATION	67
18.3	EFFECT OF TERMINATION	68
19.	MISCELLANEOUS	68
19.1	NOTICES	68
19.2	EXERCISE, EXECUTION AND ENFORCEABLE NATURE OF THE OPTIONS	70
19.3	REMEDIES.....	71
19.4	PARTIES' RIGHTS AND OBLIGATIONS	71
19.5	FURTHER ASSURANCE	71
19.6	ASSIGNMENT.....	71
19.7	ENTIRE AGREEMENT.....	71
19.8	AMENDMENTS AND WAIVERS	71

19.9 SEVERABILITY	73
19.10 COUNTERPARTS.....	73
20. GOVERNING LAW AND ARBITRATION	73
20.1 GOVERNING LAW	73
20.2 ARBITRATION.....	73

SHAREHOLDERS' AGREEMENT

This shareholders' agreement (this "**Agreement**") has been made in Madrid, on April 6, 2016

BETWEEN

- (1) **Mr. José Antonio Martínez Sampedro**, of age, with domicile in Vereda del Tiro 18, 28109 Alcobendas (Madrid), Spain, with national identity card/taxpayer identification number 1.497.520-J;
- (2) **Mr. Luis Javier Martínez Sampedro**, of age, with domicile in in PH Terrasol, T-3000, apartamento 36^a, Corregimiento de San Francisco, Ciudad de Panamá (Panamá), with Spanish identity card/taxpayer identification number 50.697.244-T;
- (3) **Masampe, S.L. ("JAMS Holding Company")**, a Spanish company, with registered office at Camino Viejo, 84, Intergolf 23 - La Moraleja, Alcobendas (Madrid), Spain, with taxpayer identification number B79486981, registered with the Commercial Registry of Madrid under number M-5566; represented by Mr. José Antonio Martínez Sampedro in his capacity as authorized representative;
- (4) The **Investor Shareholders** listed in **Schedule 1** (*Investor Shareholders*) hereto; represented by Codere Finance (UK) Limited, as attorney for each Investor Shareholder pursuant to the authorization and instructions set out in clause 12 of the Scheme; Codere Finance (UK) Limited is acting represented by David Jiménez Márquez in his capacity as authorized representative; and
- (5) **Silver Point Finance, LLC**, a Delaware company, with registered office at 850 New Burton Road, Suite 201, Dover, DE 19904, and a Delaware file number of 3658837, in its capacity as Investor Shareholder, represented by Michael A. Gatto in his capacity as authorized representative.

RECITALS

- (A) Following a period of financial difficulties, the Company reached an agreement with certain of its shareholders and financial creditors to restructure the indebtedness and equity of the Group through a number of transactions involving, *inter alia*, the conversion of part of the Group's outstanding debt into Shares and the issue of certain new debt instruments in accordance with the scheme of arrangement in relation to Codere Finance (UK) Limited under Part 26 of the United Kingdom Companies Act 2006, sanctioned pursuant to an order of the High Court of Justice of England and Wales, dated November 10, 2015 (the "**Scheme**").
- (B) According to the Scheme, (i) the Restructuring Shareholders' Meeting of the

Company approved on December 4, 2015, among other resolutions, the conversion of part of the Group's outstanding debt into Shares pursuant to the Holdco Capitalisation Deed; and (ii) simultaneously with the execution and notarization of the Holdco Capitalisation Deed, the Investor Shareholders, JAMS Holding Company and Luis Javier Martínez Sampedro entered into the Key Executives Share Purchase.

- (C) As of the date hereof, the Company's share capital amounts to €505,942,912.20, divided into 2,529,714,561 ordinary Shares, with a par value of €0.20 each, all fully subscribed and paid-up. José Antonio Martínez Sampedro (personally and through JAMS Holding Company) and Luis Javier Martínez Sampedro hold in aggregate 493,622,054 Shares, each Investor Shareholder (other than Silver Point Finance, LLC, which holds 50,594,291 Shares) holds the number of Shares indicated opposite its name in Schedule 1 (all the Investor Shareholders, in aggregate, 1,988,025,874 Shares), the Holding Period Trustee (as defined in the Scheme) holds 1,264,459 Shares, and the rest of shareholders hold the remaining 46,802,174 Shares.
- (D) In connection with the Scheme, the Parties have agreed to enter into this agreement, being an agreement among the Company and shareholders in the Company holding more than 97% of its post-Restructuring share capital, to regulate their relations with each other as equity holders in the Company including, without limitation, the principles of governance of the Company and the terms and conditions governing the Transfer of Shares and exit mechanisms that eventually could be triggered.

IT IS AGREED as follows:

1. DEFINITIONS AND INTERPRETATION

1.1 Definitions

For the purposes of this Agreement, the following terms shall have the meanings set out for each one of them below. Any other term used in this Agreement and not defined in this clause but defined elsewhere shall have the meaning otherwise defined for them.

"Acceding Shareholder" means the person who becomes a Party to this Agreement as a Shareholder by executing and delivering an Accession Letter.

"Accepting Shareholder" has the meaning ascribed to this term in clause 11.4 (*Rejected Offer*).

"Accession Letter" means an accession letter executed and delivered substantially in the form set out in **Schedule 2** (*Form of Accession Letter*) to this Agreement.

"Affiliate" means, in relation to any person (the **"first person"**), any person, directly or indirectly through one or more intermediaries, Controlling, Controlled by or under common Control with such first person. For the avoidance of doubt,

(a) any fund managed or advised by an investment manager will be an Affiliate of such investment manager and of any other fund managed or advised by such investment manager or its Affiliates, and (b) any direct or indirect Subsidiary or Related Fund of a person is an Affiliate of such person.

“**Approved Bidder**” has the meaning ascribed to this term in clause 11.3 (*Drag-along right*).

“**Audit Committee**” has the meaning ascribed to this term in clause 5.6.2 (*Audit Committee*).

“**Authorization**” means an authorization, consent, approval, resolution, license, exemption, filing, notarization or registration.

“**Big Four**” means, at any relevant time, each of the then-existing international audit firms of recognized international prestige which operate in Spain, excluding the Company’s statutory auditor from time to time.

“**Binding Offer**” has the meaning ascribed to this term in clause 11.2 (*Exit process*).

“**Board**” means the board of directors of the Company from time to time.

“**Board Committees**” means the Audit Committee, the Compliance Committee and the Corporate Governance Committee, without prejudice of any other Board committees that may be created in accordance with clause 5.6.5 (*Executive Committee. Other Committees*).

“**Board Regulations**” means the Board regulations (*Reglamento del Consejo de Administración*), as amended from time to time.

“**Board Reserved Matters**” has the meaning ascribed to this term in clause 5.3.10 (*Board Reserved Matters*).

“**Business Day**” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business in Madrid (Spain), London (United Kingdom) and New York (United States of America).

“**Business Plan**” means the business plan of the Company for the years 2015 and 2016 provided to the Global Coordinator prior to the date hereof under a cover letter identifying it as the “Business Plan” for the purposes, *inter alia*, of this Agreement.

“**Buy-sell Option**” means the right of the Company or the Qualifying Investor Shareholders, as applicable, to purchase the Shares of the Key Executives Parties, and the right of the Key Executives Parties to purchase the Shares of the Investor Shareholders, as applicable, on the terms and conditions set out in clause 12.1 (*Buy-sell Option*).

“Buy-sell Option Period” has the meaning ascribed to this term in clause 12.1 (*Buy-sell Option*).

“Buy-sell Option Price” has the meaning ascribed to this term in clause 12.1 (*Buy-sell Option*).

“Buy-sell Option Trigger Event” has the meaning ascribed to this term in clause 12.2 (*Buy-sell Option Trigger Events*).

“Bylaws” means the bylaws of the Company, as amended from time to time.

“Cause” (*Justa Causa*) has the meaning ascribed to this term in the Executive Services Agreement.

“Change of Control” means the acquisition of the Control of the Company, directly or indirectly, by any person or group of persons acting in concert.

“CNMV” means the *Comisión Nacional del Mercado de Valores*, being the securities and exchange regulatory body in Spain, and any successor body thereto.

“Company” means Codere, S.A.

“Compliance Committee” has the meaning ascribed to this term in clause 5.6.4 (*Compliance Committee*).

“Confidential Information” has the meaning ascribed to this term in clause 14 (*Confidentiality*).

“Conflicted Director” has the meaning ascribed to this term in clause 4.4 (*Effectuating the intent of the Parties*).

“Conflicted Shareholder” has the meaning ascribed to this term in clause 11.2 (*Exit process*).

“Constructive Termination Event” has the meaning ascribed to this term in the Executive Services Agreement of the Executive Chairman.

“Control” means with respect to a person other than an individual (the **“first person”**) the (i) direct or indirect ownership of more than 50% of the voting securities or voting rights of such first person; (ii) the right to directly or indirectly nominate, or otherwise cause the appointment of, more than 50% of the members of the board of directors (or similar governing body) of such first person; or (iii) the power (whether directly or indirectly and whether by the ownership of share capital, the possession of voting power, contract or otherwise) to direct or cause the direction of the management and policies of such first person (and the terms **“Controlling”** and **“Controlled”** shall have meanings correlative to the foregoing).

“**Corporate Governance Committee**” has the meaning ascribed to this term in clause 5.6.3 (*Corporate Governance Committee*).

“**De-listing Date**” means the date when the Take Private Offer has been settled and all the issued and outstanding Shares have been de-listed.

“**Electoral Quota**” has the meaning ascribed to this term in clause 5.3.6 (*Remaining Shareholders’ directors*).

“**Electoral Quota Qualifier**” has the meaning ascribed to this term in clause 5.3.6 (*Remaining Shareholders’ directors*).

“**Euro**” or “**€**” means the single currency unit of the Participating Member States.

“**Excepted Issuance**” has the meaning ascribed to this term in clause 6.3 (*Pre-emptive rights*).

“**Exclusive Remaining Shareholder Director**” has the meaning ascribed to this term in clause 5.3.6 (*Remaining Shareholders’ directors*).

“**Executive Chairman**” means (i) in relation to clause 12 (*Buy-sell Option*) and clause 19.1 (*Notices*): (a) José Antonio Martínez Sampedro in his capacity as chairman of the Board and chief executive officer of the Group; or (b) Luis Javier Martínez Sampedro if, in accordance with clause 5.4.4 (*Change of Executive Chairman*), the latter replaces José Antonio Martínez Sampedro as chairman of the Board and chief executive officer of the Group; and (ii) in relation to any other provision of this Agreement: (a) José Antonio Martínez Sampedro in his capacity as chairman of the Board and chief executive officer of the Group; (b) Luis Javier Martínez Sampedro if, in accordance with clause 5.4.4 (*Change of Executive Chairman*), the latter replaces José Antonio Martínez Sampedro as chairman of the Board and chief executive officer of the Group; or (c) if applicable, any replacement appointed in accordance with the terms hereof and of all other applicable agreements and instruments as chairman of the Board and chief executive officer of the Group by the Board from time to time.

“**Executive Chairman PoA**” means the general power of attorney conferred on the Executive Chairman in the form set out in **Schedule 3** (*Executive Chairman PoA*), or in any other form as the Board and the Executive Chairman may agree from time to time, formalized (or which shall be formalized) into public deed.

“**Executive Services Agreements**” means the executive services contract for the provision of professional services made on or around the date hereof among the Company and each of the Key Executives, in accordance with the Board resolution dated February 12, 2016, adopted following the proposal of the Corporate Governance Committee.

“**Exit**” has the meaning ascribed to this term in clause 11.2 (*Exit process*).

“Exit Completion Date” has the meaning ascribed to this term in clause 11.3 (*Drag-along right*).

“Exit Transaction” has the meaning ascribed to this term in clause 11.3 (*Drag-along right*).

“Exit Trigger Event” has the meaning ascribed to this term in clause 11.1 (*Exit Trigger Events*).

“Exit Trigger Notice” has the meaning ascribed to this term in clause 11.1 (*Exit Trigger Events*).

“Exit Triggering Party” has the meaning ascribed to this term in clause 11.1 (*Exit Trigger Events*).

“Extended Management Compensation Package” means the management compensation package in respect of all the members of the Senior Management as set out in **Schedule 4** (*Extended Management Compensation Package*) to this Agreement.

“Fair Market Value” means the sale value that would be obtained for the relevant Shares in any arm’s length transaction between an informed and willing seller under no compulsion to sell and an informed and willing buyer under no compulsion to buy.

“Final Closing Date” has the meaning ascribed to this term in clause 12.1 (*Buy-sell Option*).

“First Closing Date” has the meaning ascribed to this term in clause 12.1 (*Buy-sell Option*).

“First Investor Shareholder” means the Investor Shareholder that (i) was anticipated to be entitled to the largest Share ownership under the terms of the Restructuring at the date of the first court hearing in relation to the Scheme (excluding the effect of any subsequent trading and assuming for these purposes that each party bound by the Scheme or that has otherwise irrevocably undertaken to act in accordance with the Scheme actually complies with its obligations under the Scheme); and (ii) which, as at the Scheme Completion Time, complies with the First Investor Shareholder Eligibility Condition.

“First Investor Shareholder Eligibility Condition” means the condition consisting of holding Shares (including Shares held by its Affiliates) representing, at least, 17% of the share capital of the Company as at the Scheme Completion Time.

“Global Coordinator” has the meaning ascribed to this term in the Scheme.

“Good Reason” (*Motivo Válido*) has the meaning ascribed to this term in the Executive Services Agreement.

“Governmental Body” means any government or governmental or regulatory body thereof, or political subdivision thereof, whether federal, state, local or foreign, or any agency, instrumentality or authority thereof, or any court or arbitrator (public or private) of competent jurisdiction.

“Group” means the Company and its Subsidiaries at the relevant time.

“Hive Down” has the meaning ascribed to this term in the Scheme.

“Holdco Capitalisation” has the meaning ascribed to this term in the Scheme.

“Holdco Capitalisation Deed” has the meaning ascribed to this term in the Scheme.

“Independent Appraiser” means an independent appraiser appointed by the Board for the calculation of the Fair Market Value of New Securities among:

- (i) the Big Four, in the event that at least two (2) of the Big Four may accept the appointment as independent appraiser; or
- (ii) the relevant non-conflicted Big Four (if any) and the International Investment Banks, in the event that fewer than two (2) of the Big Four may accept the appointment as independent appraiser.

“International Investment Banks” means each of the following international and reputable independent investment banks: Goldman Sachs, JP Morgan, Credit Suisse, Deutsche Bank and Bank of America Merrill Lynch.

“Investor Purchase Offer” has the meaning ascribed to this term in clause 12.1 (*Buy-sell Option*).

“Investor Shareholders” means those Shareholders listed in **Schedule 1** (*Investor Shareholders*) and Silver Point Finance, LLC.

“IPO” means an initial Public Offering of a class of shares of the IPO Entity.

“IPO Entity” means the Company or any other company that may replace the Company as parent company of the Group, as determined by the Board.

“IPO Securities” shall mean the shares of the IPO Entity to be offered and sold in connection with an IPO.

“Key Executives” means José Antonio Martínez Sampedro and Luis Javier Martínez Sampedro.

“JAMS Holding Company” means Masampe, S.L., a Spanish company Controlled by José Antonio Martínez Sampedro, with registered office at Camino Viejo, 84, Intergolf 23 - La Moraleja, Alcobendas (Madrid), Spain, with taxpayer

identification number B79486981, registered with the Commercial Registry of Madrid under number M-5566.

“Key Executive Parties” means:

- (i) the Key Executives; and
- (ii) any Affiliate of the Key Executives holding Shares, including JAMS Holding Company and expressly excluding Masampe provided that it does not acquire additional Shares.

“Key Executive Purchase Offer” has the meaning ascribed to this term in clause 12.1 (*Buy-sell Option*).

“Key Executives Share Purchase” means the purchase of the Restricted Shares, in accordance with the Scheme, pursuant to the sale and purchase agreement entered into on the date hereof, simultaneously with the execution and notarization of the Holdco Capitalisation Deed, between JAMS Holding Company and Luis Javier Martínez Sampedro, as purchasers, and the Investor Shareholders party thereto, as sellers, and Codere Finance UK Limited.

“Key Investor Shareholders” means, collectively, the First Investor Shareholder, and the Second and Third Investor Shareholders.

“Key Management Compensation Package” means the management compensation package in respect of the Key Executives as set out in **Schedule 5** (*Key Management Compensation Package*) to this Agreement.

“Liens” means, with respect to any asset, any mortgage, lien, pledge, charge, security interest securing any obligation of any person or any other agreement or arrangement having a similar effect, or encumbrance of any kind in respect of such asset, whether or not filed, recorded or otherwise perfected under applicable law, including any conditional sale or other title retention agreement, any lease in the nature thereof, any option or other agreement to sell or give a security interest.

“Masampe” means Masampe Holding B.V.

“Material Control Merger” has the meaning ascribed to this term in clause 9.2 (*Consequences of the proposed Merger*).

“Material Merger” has the meaning ascribed to this term in clause 12.2.3 (*Buy-sell Option in the event of Merger*).

“Merged Entity” means, as appropriate, (a) the Company, if as a result of a Merger the shareholders of the Merging Company acquired Shares; (b) the Merging Company, if as a result of a Merger the Shareholders acquired shares in the Merging Company; or (c) the Newco Merged Entity, if as a result of a Merger the Shareholders and the shareholders of the Merging Company acquired shares in the Newco Merged Entity.

“Merger” means any statutory merger, de-merger, share exchange transaction or other corporate reorganization or equivalent transaction as a result of which (a) the Company acquires an equity stake in the Merging Company or the business of the Merging Company and the shareholders of the Merging Company acquire Shares; or (b) the Merging Company acquires an equity stake in the Company or the business of the Company and the Shareholders acquire shares in the Merging Company; or (c) the Newco Merged Entity acquires an equity stake in the Company and in the Merging Company, or the business of the Company and the Merging Company, and the Shareholders and the shareholders of the Merging Company acquire shares in the Newco Merged Entity.

“Merging Company” means any entity that participates in a Merger, other than a Newco Merged Entity, the Company or a member of the Group.

“Monitoring Deed” has the meaning ascribed to this term in the Scheme.

“Net-worth Unbalance Situation” means a situation where losses have reduced the net worth (*patrimonio neto*) of the relevant company to an amount of less than (i) half of that company's share capital; or (ii) two thirds of the amount of share capital and, in this second situation, one financial year has elapsed without the net worth having been recovered.

“New Notes” means the USD equivalent of €350,000,000 second lien and the USD equivalent of €325,000,000 third lien notes issued by New Codere Finance (Luxembourg) S.A. on or around the date of this Agreement.

“New Securities” means any newly issued Shares or right to acquire Shares, or any other newly issued securities or instruments convertible into or exchangeable for Shares after the Scheme Completion Time.

“New SFA” means the USD equivalent of €200,000,000 senior private notes issued by New Codere Finance (Luxembourg) S.A. on or around the date of this Agreement.

“Newco Merged Entity” means any newly formed entity into which the Company and any Merging Companies are merged.

“OECD” means the Organization for Economic Co-operation and Development.

“Options” means the Buy-sell Option and the Ownership Restricted Threshold Option.

“Organizational Documents” means the Bylaws, the Shareholders’ Meeting Regulations and the Board Regulations.

“Ownership Restricted Threshold” has the meaning ascribed to this term in clause 10.2 (*Ownership Restricted Threshold*).

“Ownership Restricted Threshold Option” has the meaning ascribed to this term in clause 10.2 (*Ownership Restricted Threshold*).

“Participating Member State” means any member state of the European Union that adopts or has adopted, and retains at the relevant time, the Euro as its lawful currency in accordance with legislation of the European Union relating to Economic and Monetary Union.

“Party” means a party to this Agreement.

“Pro Rata Proportion” means, as of any specific date of determination, in respect of a person or group of persons acting in concert, the figure, expressed as a percentage, calculated by dividing the aggregate number of Shares directly or indirectly held by such person or group of persons (including the aggregate Shares held, directly or indirectly, by the Affiliates of each of such persons) by the total number of Shares then issued and outstanding. For the avoidance of doubt, in this Agreement, when calculating a Pro Rata Proportion to determine if it is above or below a certain percentage, all holdings of Affiliates and persons acting in concert will be aggregated.

“Proposed Candidate” has the meaning ascribed to this term in clause 5.3.7 (*Exercise of co-nomination rights*).

“Public Offering” means any offer, whether primary or secondary, of securities made in a public distribution on a recognized stock exchange within the OECD, as determined by the Board pursuant to a prospectus, offering document or registration statement prepared in accordance with applicable regulations.

“Qualifying Investor Shareholders” has the meaning ascribed to this term in clause 12.1 (*Buy-sell Option*).

“Reference Date” has the meaning ascribed to this term in clause 12.3 (*Reference Date of the Buy-sell Option Period*).

“Rejected Bidder” has the meaning ascribed to this term in clause 11.4 (*Rejected Offer*).

“Rejected Offer” has the meaning ascribed to this term in clause 11.4 (*Rejected Offer*).

“Related Fund” means, in relation to a fund (the **“first fund”**), a fund which is managed or advised by the same investment manager or investment adviser as the first fund or, if it is managed by a different investment manager or investment adviser, a fund whose investment manager is an Affiliate of the investment manager or investment adviser of the first fund.

“Relevant Bidder” has the meaning ascribed to this term in clause 11.2 (*Exit process*).

“Remaining Shareholders” means the Shareholders other than the Key Executive Parties and the Key Investor Shareholders.

“Reorganization Transaction” has the meaning ascribed to this term in clause 7 (*Intra-group Reorganizations*).

“Required Sale Notice” has the meaning ascribed to this term in clause 11.4 (*Rejected Offer*).

“Rescue Issuance” has the meaning ascribed to this term in clause 6.3 (*Pre-emptive rights*).

“Restricted Shares” means 485,387,758 Shares representing a 19.1875% of the share capital of the Company immediately following the Holdco Capitalisation, acquired by JAMS Holding Company and Luis Javier Martínez Sampedro pursuant to the Key Executives Share Purchase.

“Restricted Transfer” means any of the Transfers that are not permitted under clause 10.3 (*Restricted Transfers*).

“Restricted Transferee” means each of:

- (i) Cirsa Gaming Corporation;
- (ii) Novomatic AG; and
- (iii) any other material direct competitor in relation to the operations of the Group (taken as a whole) notified to the Shareholders by the Board acting reasonably and in good faith,

and each of their respective Affiliates.

For the avoidance of doubt, any fund holding shares in any of the entities referred to in limbs (i) to (iii) above, or in any of their Affiliates, shall not be deemed to be a Restricted Transferee unless such fund (together with its Affiliates and persons acting in concert) Controls the relevant entity or any of its Affiliates.

“Restructuring” has the meaning ascribed to this term in the Scheme.

“Restructuring Documents” has the meaning ascribed to this term in the Scheme.

“Restructuring Shareholders’ Meeting” means the shareholders’ meeting of the Company held on December 4, 2015 which approved, among other resolutions, the Holdco Capitalisation and the amendment to the Bylaws effective as of the date hereof.

“Rules” has the meaning ascribed to this term in clause 20.2 (*Arbitration*).

“Sale Completion Date” has the meaning ascribed to this term in clause 11.4 (*Rejected Offer*).

“Sale Transaction” has the meaning ascribed to this term in clause 11.4 (*Rejected Offer*).

“Scheme” has the meaning ascribed to this term in recital (A).

“Scheme Completion Time” has the meaning ascribed to this term in the Scheme.

“Second and Third Investor Shareholders” means the Investor Shareholders that (i) were anticipated to be entitled to the second and third largest Share ownership under the terms of the Restructuring at the date of the first court hearing in relation to the Scheme (for the purposes of determining such parties, excluding the effect of any subsequent trading and assuming for these purposes that each party bound by the Scheme or that has otherwise irrevocably undertaken to act in accordance with the Scheme actually complies with its obligations under the Scheme); and (ii) which, as at the Scheme Completion Time, comply with the Second and Third Investor Shareholders Eligibility Condition.

“Second and Third Investor Shareholders Eligibility Condition” means the condition consisting of collectively holding Shares (including Shares held by their respective Affiliates) representing, at least, 14.5% of the share capital of the Company as at the Scheme Completion Time.

“Senior Management” means, from time to time, collectively, the executives of the Group (other than the Key Executives) reporting directly to the Board or to any of its members (as they may be appointed or replaced at any time in accordance with this Agreement and applicable law) and, initially:

- (i) CFO, Ángel Corzo Uceda;
- (ii) General Counsel, David Jiménez Márquez;
- (iii) Head of Internal Audit, Adolfo Carpena;
- (iv) Head of Product and Technology, Felipe Ludeña;
- (v) Head of Human Resources, Rafael López-Enríquez;
- (vi) Head of Marketing, Italo Durazzo;
- (vii) Head of Security and Compliance, Serafín Gómez;
- (viii) Head of Colombia, Diego Felipe Navarro;
- (ix) Head of Panama, Miguel de la Marta;

- (x) Head of Brazil, André Gelfi;
- (xi) Head of Argentina, Bernardo Chena;
- (xii) Head of Mexico, Rodrigo González Calvillo; and
- (xiii) Head of Italy and Spain, Alejandro Pascual.

“**Selected Offers**” has the meaning ascribed to this term in clause 11.2 (*Exit process*).

“**Shareholders**” means the Key Executive Parties, the Investor Shareholders and any other Acceding Shareholder which has acquired Shares and expressly agreed in the corresponding Accession Letter to be bound by the terms of this Agreement as a Shareholder.

“**Shareholders’ Meeting Regulations**” means the general shareholders’ meeting regulations of the Company, as amended from time to time.

“**Shareholders Reserved Matters**” has the meaning ascribed to this term in clause 5.2.2 (*Shareholders Reserved Matters*).

“**Shareholder Resolutions**” has the meaning ascribed to this term in clause 4.2 (*Shareholder Resolutions*).

“**Shares**” means shares in the share capital of the Company.

“**Spanish Corporations Law**” means the Spanish corporations law (*Real Decreto Legislativo por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital*) 1/2010, of 2 July.

“**Spanish Insolvency Law**” means the Spanish insolvency law (*Ley Concursal*) 22/2003, of July 9.

“**Spanish Takeover Code**” means the Spanish Royal Decree 1066/2007, of July 28, on takeover bids.

“**Subsidiary**” means, in relation to any company or corporation, a company or corporation:

- (i) which is Controlled, directly or indirectly, by the first mentioned company or corporation; or
- (ii) which is a Subsidiary of another Subsidiary of the first mentioned company or corporation.

“**Take Private Offer**” means the de-listing public offer in Spain (*OPA de exclusión*) that may be launched by the Company if approved pursuant to the Shareholder Resolutions, in accordance with Spanish law and the principles set

out in **Schedule 9** (*Main agreed terms of the Take Private Offer*) to this Agreement.

“Third Party Bona Fide Refinancing” means a refinancing where more than 50% of the new borrowings are provided by lenders other than the Investor Shareholders.

“Transfer” means directly or indirectly entering into or becoming subject to the creation of, any forms of sale, assignment, loan, pledge or security interests, or other direct or indirect mode of transfer, over Shares or any interest therein, rights to acquire Shares or any interest therein, or any other securities or instruments convertible into or exchangeable for Shares or any interest therein, whether a single transaction or a series of transactions, direct or indirect, absolute or contingent, present or future, including transfers resulting (by operation of law or otherwise) from any kind of merger, de-merger, spin-off, consolidation, amalgamation, or equivalent transactions, and transfers of voting rights, control or economic and/or beneficial interest through derivative transactions, short sales, forward transactions, etc.; in each case, provided that,

- (i) such transactions which are entered into in the ordinary course of portfolio risk or liability management which do not transfer voting rights, control or economic and/or beneficial interest shall not constitute a “Transfer” until crystallized and such rights, control and/or interest are passed to a third party as a result;
- (ii) such transactions which are entered into by a Key Executive Party by inheritance or for estate planning; or to Controlled vehicles; or among family members, shall not constitute a “Transfer”, provided that the transferee expressly agrees in the corresponding Accession Letter to be bound by the terms of this Agreement as a Key Executive Party; and
- (iii) any transaction where Shares, rights to acquire Shares or any other securities or instruments convertible into or exchangeable for Shares, are posted as collateral/security for the purpose of raising financing, which does not entail the transfer of economic or voting rights, shall not constitute a “Transfer” until crystallized and such rights are passed to a third party as a result.

“USD” means the single currency unit of the United States of America.

“Website” means the “Project Coin” secure data room to be implemented on or around the De-listing Date and communicated by the Company to the Shareholders.

1.2 Interpretation

Unless otherwise expressly provided, for the purposes of this Agreement the following rules of interpretation shall apply:

- (i) *Party, successors and assignees.* A Party or any other person includes its successors in title, heirs, permitted assignees and permitted transferees.
- (ii) *Person.* Any reference in this Agreement to “person” includes any individual, company, corporation, unincorporated association or body (including a partnership, trust, fund, joint venture or consortium), governmental body, agency, organization or other entity whether or not having separate legal personality.
- (iii) *Currency.* A currency is a reference to the lawful currency for the time being of the relevant country.
- (iv) *Gender and number.* Any reference in this Agreement to gender shall include both genders; and words only imparting the singular shall be deemed to include the plural and vice versa.
- (v) *Headings.* The provision of a table of contents, the division of this Agreement into clauses, sections, paragraphs and other subdivisions and the insertion of headings are for convenience of reference only and shall not affect or be used in construing or interpreting this Agreement.
- (vi) *Paragraphs/sections/clauses.* All references in this Agreement to any “paragraph”, “section” and/or “clause” are to the corresponding paragraph, section and/or clause, respectively, of this Agreement unless otherwise specified.
- (vii) *Herein and similar.* The words such as “herein,” “hereinafter,” “hereto,” “hereof,” and “hereunder” refer to this Agreement as a whole and not merely to a subdivision, in which such words appear unless the context otherwise requires.
- (viii) *Including and notably.* The words “including”, “notably” or any variation thereof means “including, without limitation” and shall not be construed to limit any general statement to the specific or similar items or matters immediately following it.
- (ix) *References to laws.* References to law or provisions of law are references to that law or provision as extended, applied, amended or re-enacted at any time, and includes any subordinate legislation.
- (x) *References to agreements and organizational documents.* References to agreements and contracts include any amendments executed from time to time in accordance with the terms of such agreement and this Agreement. References to corporate bylaws, regulations and other organizational documents include any amendments executed from time to time in accordance with the terms of this Agreement. An amendment includes a supplement, novation, extension (whether of maturity or otherwise), restatement, re-enactment or replacement (however fundamental and

whether or not more onerous) and amended will be construed accordingly.

- (xi) *Schedules.* The schedules attached to this Agreement shall be construed with and as an integral part of this Agreement to the same extent as if they had been set forth verbatim herein.
- (xii) *Adverse construction.* The language throughout this Agreement shall in all cases be construed as a whole, in accordance with its fair meaning and without any presumption that the terms hereof shall be more strictly construed against one Party than the other, by reason of the rule that a document is to be construed more strictly against the Party who has prepared the agreement; it being acknowledged that the Parties have participated in the drafting and negotiation of this Agreement.
- (xiii) *Majority.* Reference to any decision of the general meeting of shareholders or any other corporate body to be made by majority shall mean that such decision shall be made with the favorable vote of at least more than half of the non-conflicted votes present or validly represented at the general meeting of shareholders or at the relevant corporate body, provided that the approval of any Shareholders Reserved Matters shall always require the vote in favor of Shareholders representing more than half of all the votes corresponding to the share capital of the Company. Reference to any decision of a group of Shareholders to be made by majority shall be made with the favorable vote of at least more than half of the votes corresponding to the Shareholders forming part of the relevant group of Shareholders.
- (xiv) *Best efforts.* The obligation to use “best efforts”, “best endeavors” or another similar expression, refers to the obligation to use (without such obligation being a firm obligation of result) all the efforts that a reasonable person acting in good faith and committing all resources and means reasonably available would use in similar circumstances with the intention to achieve the desired outcome.
- (xv) *Time limits.* A time of day is a reference to Central European Time, unless otherwise indicated. Periods established as a number of days envisaged in this Agreement shall begin to run from the day following that which is indicated as a reference date. Periods established by weeks shall be calculated from the day of the week to the same day of the next week and those indicated by months or years shall be calculated from date to date. Accordingly, a “month” or a “year” is a reference to a period starting on one day in a calendar month or year and ending on the numerically corresponding day in the next calendar month or year, respectively, except that if there is no numerically corresponding day in that month or year, the period will end on the last day in that month or year. In all periods the expiration date, which shall expire at midnight, shall be deemed to be included. Periods which end on a day other than a

Business Day shall be deemed to be extended until the following Business Day.

- (xvi) *Transfers and acquisitions.* The definition of “Transfer” in clause 1.1 (*Definitions*) shall be construed looking to economic substance and not form, and “Transferor” and “Transferee” shall be construed accordingly. Furthermore, any reference to “acquisitions” or to “acquire”, shall be also construed looking to economic substance and not form, and consistently with the agreed definition of “Transfer”.
- (xvii) *Acting in concert.* Any reference in this Agreement to “act in concert” shall be construed, and any determination whether or not any person has “acted in concert” in connection with this Agreement shall be made, in accordance with the basis provided for in the Spanish Takeover Code.
- (xviii) *Debt capitalization.* Any reference in this Agreement to “capitalization of debt” or any similar expression shall be understood as (I) the issuance of New Securities by the Company in exchange for (a) receivables against any Group company; (b) credit rights under loan instruments or debt securities entered into or issued by any Group company; (c) setting off any financial debt incurred or assumed by any Group company from time to time; (d) cash, assets or other consideration primarily used to pay or cancel, partially or in full, any of the aforementioned receivables, credit rights or debts; or (II) any other transaction with similar or equivalent direct or indirect economic effects on the indebtedness of the Group.

2. PURPOSE

The main purpose of this Agreement is to regulate:

- (i) the relations between the Company and the Shareholders, and among the Shareholders as equity holders in the Company;
- (ii) the principles of governance of the Company and the Group;
- (iii) the terms and conditions governing the Transfer of Shares; and
- (iv) the exit mechanisms that eventually could be triggered.

Each of the Parties expressly acknowledges and agrees that this Agreement does not entail the existence of or impose any cooperation or acting in concert (*concertación*) among the Shareholders and that its purpose is not to establish or implement any common policy as regards the strategy or management of the Company or the Group.

In particular, save as expressly set out in this Agreement or required under clause 4.4 (*Effectuating the intent of the Parties*), (i) each Shareholder shall be free to exercise, as it deems convenient or appropriate, all the voting and other political rights inherent to its Shares, and (ii) each of the directors nominated by any of the Shareholders in

accordance with this Agreement shall be free to exercise its voting rights in its condition as member of the Board as it thinks fit and at its entire discretion in relation to all business matters of the Company and the Group.

3. EFFECTIVENESS AND NOTARIZATION

3.1 Effectiveness

This Agreement shall take effect on the date hereof.

3.2 Accession by the Company and notarization

Immediately following the completion of the Hive Down (i.e. the registration of the Hive Down with the mercantile registry):

- (i) the Company shall accede to this Agreement by signing and delivering the accession letter attached hereto as **Schedule 12** (*Company Accession Letter*) to the Key Executive Parties and the Investor Shareholders; and
- (ii) the Company, the Key Executive Parties and the Investor Shareholders shall notarize this Agreement before a Spanish notary public in accordance with the Scheme.

Each Shareholder shall take all action in its power and authority and vote its Shares and instruct its designees on the Board so as to effectuate the accession of the Company to this Agreement and its notarization in accordance with the foregoing.

4. IMPLEMENTATION MATTERS

4.1 Formation of the Board

On the date on which the Scheme Completion Time occurs, the Board shall take all actions and resolutions necessary to acknowledge the resignation of the relevant members of the Board, and the continuing members shall appoint the relevant replacing members pursuant to the co-optation (*cooptación*) procedure, so that the Board shall be formed by the following nine (9) members:

- (i) two (2) directors nominated by the First Investor Shareholder: David Anthony Reganato and Timothy Paul Lavelle;
- (ii) one (1) director co-nominated by the First Investor Shareholder with the Second and Third Investor Shareholders: Manuel Martínez-Fidalgo;
- (iii) three (3) directors nominated by the Key Executive Parties: José Antonio Martínez Sampedro, Luis Javier Martínez Sampedro and Pío Cabanillas Alonso;

- (iv) one (1) director co-nominated by the Key Executive Parties with the Remaining Shareholders: Joseph Zappala; and
- (v) two (2) directors proposed by the Corporate Governance Committee that comply with the independence criteria of the Spanish Corporations Law and that are accepted by the Remaining Shareholders for the purpose of paragraph (v) of clause 5.3.2 (*Director nomination and co-nomination rights*): Norman Raúl Sorensen Valdez and Matthew Turner.

While the Company continues to be a listed company, if, for any reason, including as a consequence of the exercise by the Remaining Shareholders of their rights under this Agreement, either of the above two directors, or their substitutes from time to time, ceases to be able to be considered independent directors pursuant to the Spanish Corporations Law or ceases to be acceptable for the Remaining Shareholders, the Corporate Governance Committee shall nominate other suitable candidates that may be classed as independent directors with the agreement of the Remaining Shareholders; and, if this is not possible, the number of directors of the Board shall be increased by the number strictly necessary in order to appoint the independent director or directors required by the Spanish Corporations Law and the Remaining Shareholders shall be entitled to exercise their right under clause paragraph (v) of clause 5.3.2 (*Director nomination and co-nomination rights*).

Each Shareholder shall take all action in its power and authority and vote its Shares and instruct its designees on the Board so as to effectuate and preserve the intent of the Parties as set out in the preceding paragraphs. In particular, the Shareholders shall ratify in a general shareholders' meeting the appointment of the Board members appointed pursuant to the co-optation (*cooptación*) procedure in accordance with this clause.

Likewise, on the date hereof the resolutions of the Restructuring Shareholders' Meeting regarding (i) the amendment to the Bylaws shall become effective and the Bylaws in force as from today shall be those attached hereto as **Schedule 7**, and (ii) the amendment to the Shareholders' Meeting Regulations shall become effective and the Shareholders' Meeting Regulations in force as from today shall be those attached hereto as **Schedule 8**. In addition, on the date hereof the amendment to the Board Regulations shall become effective and the Board Regulations in force as from today shall be those attached hereto as **Schedule 6** (*Board Regulations*).

As soon as reasonably practicable following its formation, the Board shall take all actions required to adapt the number and composition of each of the Board Committees to the provisions of clause 5.6 (*The Board Committees*).

4.2 Shareholder Resolutions

As soon as reasonably practicable following its formation, the Board will convene

a general shareholders' meeting of the Company seeking the approval of, at least, the following resolutions (the "**Shareholder Resolutions**"):

- (i) to approve the Key Management Compensation Package;
- (ii) to approve the Take Private Offer (to the extent that the Board, after considering that it is feasible that the Take Private Offer will be approved by the CNMV, decides to include the Take Private Offer in the agenda of the general shareholders' meeting);
- (iii) to approve the amendments to the Bylaws required to adapt them to the status of a non-listed company, effective as from the De-Listing Date; and
- (iv) to approve the Extended Management Compensation Package.

Each Shareholder hereby undertakes to vote its Shares in favor of the Shareholder Resolutions.

Notwithstanding this, if the Take Private Offer is not approved by the CNMV following the general shareholders' meeting referred to in this clause 4.2 (*Shareholder Resolutions*), the Board shall consider again the feasibility of launching a delisting offer on similar terms, at least, in six (6) months following the date of the general shareholders' meeting. In this case, if the Board decides to propose such transaction to the Shareholders, each of the Shareholders will be obligated to vote its Shares in favor of such delisting offer.

4.3 Conflicts or inconsistencies

In all events, this Agreement will govern and prevail as among the Shareholders in the event of any conflict or inconsistency between the provisions of this Agreement and the provisions of the Organizational Documents, provided that the Shareholders will as soon as practicable (to the extent permitted by applicable law) amend such Organizational Documents to remove such conflict or inconsistency and reflect the terms and conditions set forth in this Agreement.

4.4 Effectuating the intent of the Parties

Each Shareholder shall take all action in its power and authority and vote its Shares and instruct its designees on the Board and on any Board Committees to exercise their voting rights on each such body, subject always to their statutory and fiduciary duties, in a manner consistent with the rights and obligations of the Parties under this Agreement so as to effectuate and preserve the intent of the Parties as set out herein and satisfy any applicable requirements thereto.

In the event that any statutory or fiduciary duties of any of the Parties' designees on the Board and on any Board Committees (i) does not allow any such designee to take (or omit to take) any action (or omission) required under this Agreement, or (ii) imposes on any such designee any obligation or action which conflicts or is inconsistent with the provisions of this Agreement (the "**Conflicted Director**"),

the relevant Conflicted Director shall immediately notify any such circumstance to the Shareholder(s) that nominated him/her, or proposed his/her co-nomination, and the relevant Shareholder(s) shall promptly replace such Conflicted Director.

5. GOVERNANCE

5.1 Governing bodies

Subject at all times to compliance with applicable laws, the Company shall be governed and managed by a combination of the following:

- the general shareholders' meeting;
- the Board;
- the Executive Chairman; and
- the Senior Management and Mr. Javier Martínez Sampedro.

In addition, the Board may from time to time maintain, remove or create any Board Committees, subject always to clause 5.6.5 (*Executive Committee. Other Committees*) and compliance with applicable laws.

5.2 The general shareholders' meeting

5.2.1 Rules governing the general shareholders' meeting

To the extent not provided for herein, meetings of shareholders in the Company shall be governed by the Bylaws, the Shareholders' Meeting Regulations and the applicable Spanish corporate laws.

5.2.2 Shareholders Reserved Matters

The general shareholders' meeting shall resolve on any matters necessarily reserved to it, from time to time, under the Bylaws, the Shareholders' Meeting Regulations or the applicable Spanish corporate laws.

The general shareholders' meeting shall approve its resolutions by majority, unless otherwise established under this Agreement, the Bylaws, the Shareholders' Meeting Regulations or the applicable Spanish corporate laws. In particular, the following matters (the "**Shareholders Reserved Matters**") shall always require the approval by the majority of the votes corresponding to the share capital of the Company, unless for those Shareholder Reserved Matters in respect of which a more restrictive majority is required pursuant to this Agreement or binding provisions of applicable Spanish corporate law:

- (i) a material change in the nature of the Company's or the Group's business taken as a whole;
- (ii) approval of the accounts of the Company and the Group consolidated accounts;

- (iii) share redemptions that reduce the share capital of the Company;
- (iv) appointment of the statutory auditors of the Company;
- (v) equity issuances or issuances of convertible instruments representing 20% or more of the Shares in issue at that time, other than issuances in Group members subscribed for by other members of the Group and Rescue Issuances (as defined below);
- (vi) creating any new class of Shares in the Company;
- (vii) actions that have the effect of changing the “center of main interests” (as this term is defined in article 3(1) of the Council of the European Union Regulation No. 1346/2000 on Insolvency Proceedings) of any member of the Group (if applicable to it), or the jurisdiction of incorporation, domicile or place of administration of any member of the Group;
- (viii) the voluntary liquidation, dissolution, reconstitution or winding-up of the Company;
- (ix) any decision regarding Mergers, spin-offs or other corporate reorganizations; and
- (x) any amendment to the Bylaws of the Company (except for moving the registered office of the Company within the same municipality).

In the event that any of the matters listed above is to be approved in relation to any member of the Group other than the Company, such matter shall be decided by the Board.

5.2.3 No separation right

Each of the Shareholders expressly and irrevocably waives and undertakes not to exercise during the term of this Agreement any right to require from the Company that the latter acquires its Shares in accordance with section 348 bis of the Spanish Corporations Law as a result of the Company not distributing the minimum dividend set out in such provision.

5.3 The Board

5.3.1 The Board

The Board shall be the highest body responsible for the operating and financial strategy of the Company, being in charge of the definition, supervision and implementation of the relevant policies. The directors shall carry out the duties of their office complying with applicable laws, including for the avoidance of doubt, subject to fiduciary duties. In any event, the directors shall abstain from voting in relation to any matters in which they or their nominating Shareholder or any of its Affiliates, has a conflict of interest.

The Board, to the extent not provided for herein, shall be governed by the Organizational Documents and the applicable Spanish corporate laws.

Subject to clause 4.1 (*Formation of the Board*) and 5.3.3 (*Nomination rights in case of new equity contributions*), the Board shall consist of nine (9) members.

5.3.2 *Director nomination and co-nomination rights*

Any member of the Board shall be appointed in accordance with the nomination and co-nomination rights set out in this Agreement. Each of the Shareholders (i) agrees and acknowledges that the regime set out in this clause 5.3 (*The Board*) replaces, among them, the regulation of the proportional representation right provided for in Spanish corporate laws (*derecho de representación proporcional*), and (ii) expressly and irrevocably waives and undertakes not to exercise during the term of this Agreement such proportional representation right (*derecho de representación proporcional*).

The Shareholders undertake, insofar as is legally possible, to ensure that the directors nominated or co-nominated by them are aware and seek the observance of the terms of this Agreement by executing and delivering to the Company a letter substantially in the form set out in **Schedule 10** (*Director's letter*).

Without prejudice to clause 4.4 (*Effectuating the intent of the Parties*), the Shareholders undertake that any director who has been determined to have failed to observe this Agreement in any material respect, shall be promptly removed and replaced by a new director nominated or co-nominated by the relevant Shareholder(s) (following for such purpose (if applicable) the co-nomination procedure set forth in clause 5.3.7 (*Exercise of co-nomination rights*)). The other Shareholders shall, and shall procure that their respective Board nominees take all actions reasonably necessary to, effect the replacement and new appointment.

In the event that any Shareholder fails to remove and replace any director who has been determined to have failed to observe this Agreement in any material respect, the remaining Shareholders shall be entitled to cause the dismissal of such breaching director and take all actions reasonably necessary for that purpose.

The Shareholders' nomination and co-nomination rights are, subject to clauses 4.1 (*Formation of the Board*), 5.3.3 (*Nomination rights in case of new equity contributions*), 5.3.4 (*Additional nomination rights*) and 5.3.5 (*Termination of director nomination and co-nomination rights*), the following:

- (i) The First Investor Shareholder shall have the right to nominate two (2) directors on the Board.
- (ii) The First Investor Shareholder shall have the right to co-nominate with the Second and Third Investor Shareholders, following for such purpose the

co-nomination procedure set forth in clause 5.3.7 (*Exercise of co-nomination rights*), one (1) director on the Board.

- (iii) The Key Executive Parties, collectively, shall have the right to nominate three (3) directors on the Board.
- (iv) The Key Executive Parties shall have the right to co-nominate with the Remaining Shareholders, following for such purpose the co-nomination procedure set forth in clause 5.3.7 (*Exercise of co-nomination rights*), one (1) director on the Board.
- (v) The Remaining Shareholders, collectively, shall have the right to nominate a number of directors on the Board equal to nine (9) minus the sum of all the directors nominated and co-nominated under sections (i) to (iv) above and the directors nominated under clause 5.3.4 (*Additional nomination rights*) (in each case, taking into account the provisions of clause 4.1 (*Formation of the Board*) above and clause 5.3.5 (*Termination of director nomination and co-nomination rights*) below, if applicable).

Each Shareholder undertakes to take all actions reasonably necessary to procure that any person nominated or co-nominated as director pursuant to this Agreement, is so appointed, including for the avoidance of doubt voting in favor of the appointment of such nominated persons at the relevant general shareholders' meetings and instructing their respective Board nominees to take all actions reasonably necessary to effect such an appointment, at any Board meetings to the extent possible.

In particular, if any director which was nominated or co-nominated pursuant to this Agreement resigns or his/her appointment is terminated, the Shareholder(s) which originally nominated or co-nominated such outgoing director will be entitled to nominate or co-nominate (following for such purpose (if applicable) the co-nomination procedure set forth in clause 5.3.7 (*Exercise of co-nomination rights*)) a substitute director and the other Shareholders shall, and shall instruct their respective Board nominees to, vote in favour of such appointment and take all other actions reasonably necessary to effect such appointment.

Any director nominated or co-nominated pursuant to this Agreement may be removed (with or without cause) from time to time and at any time by the general shareholders' meeting upon request by the nominating Shareholder, or the Shareholder(s) that have proposed the co-nomination of such director to the Second and Third Investor Shareholders or the Remaining Shareholders, as the case may be, in accordance with clause 5.3.7(i) below, as appropriate. In that event, the other Shareholders shall vote in favour of such removal and shall instruct their respective Board nominees to promptly convene a general shareholders' meeting (and in the absence of such meeting being called they shall so far as legally possible formally request such meeting to be convened, including if necessary from the Courts) and take all other actions reasonably

necessary for the purposes of removing the relevant director and effecting the appointment of its substitute.

Any person working for or advising, whether directly or indirectly, any direct competitor of the Company in relation to its competitive business activities, shall not be eligible to be nominated or co-nominated as, or to be maintained in his/her office as, director or designated as observer (or representative of any company serving as director or observer) on the Board. The Shareholder(s) that have nominated or proposed the co-nomination of any such person (or a company the representative of which is such person) as director or observer on the Board (i) shall immediately cause the replacement of any such director or observer and (ii) will retain its director or observer nomination or co-nomination rights in accordance with this clause 5.3 (*The Board*).

Without prejudice to the foregoing paragraph, the Key Executive Parties shall retain their director nomination and co-nomination rights:

- (a) in the event that the Company terminates the Executive Services Agreement of a Key Executive for Cause (as such term is defined in the relevant Executive Services Agreement), provided that the relevant Key Executive cannot personally be appointed as director or observer (or representative of any company serving as director or observer) on the Board following the earlier of (x) the date on which the presence of Cause is accepted by the Key Executive; and (y) if there is a disagreement between the Key Executive and the Company regarding the presence of Cause, the date on which the relevant arbitration award resolving such dispute is notified to the Key Executives and the Company; and
- (b) in the event of death or permanent disability of one of the Key Executives, provided that the other Key Executive has the power (whether by the possession of voting power, contract or otherwise) to direct the exercise of the voting rights attached to the Shares held, directly or indirectly, by the first Key Executive (without prejudice to any legal, economic or beneficial interest in such Shares that may correspond to the heirs and successors of such first Key Executive).

5.3.3 *Nomination rights in case of new equity contributions*

The nomination and co-nomination rights set out in this Agreement will be unaffected by capital raises after the Scheme Completion Time, including as a result of a Merger.

In the event that incremental equity capital is raised and the capital provider is given the right to nominate one or more additional directors, the existing director nomination rights shall be preserved as between the Key Executive Parties and the other Shareholders (i.e. the Key Executive Parties and the other Shareholders, as appropriate, shall keep the nomination and co-nomination rights that they may have at that time pursuant to clause 5.3 (*The Board*) in respect of

nine (9) out of the higher number of directors that in the future may comprise the Board after such new equity contribution is made, as the case may be) and the new capital provider shall nominate such number of additional new directors as is agreed between the Company and the provider of new capital, which shall be subject to a proportional cap calculated such that in no event will the provider of new capital have the right to nominate a number of additional directors greater than the result of multiplying the total number of directors immediately prior to the capital raise by a fraction equal to: (i) the amount of newly issued Shares over (ii) the total number of Shares outstanding prior to the new investment. By way of example, if the number of newly issued Shares is equal to one third of the total number of Shares in issue prior to the first new capital investment, the Company could agree to grant the provider of new capital the right to nominate no more than three (3) directors on a Board of twelve (12) members.

If it has been agreed that the new capital provider has not been given the right to nominate one or more additional director(s) as part of the capital raise arrangements, the Board will remain being comprised of nine (9) directors (or any other higher number of directors that may have resulted after application of clause 4.1 (*Formation of the Board*) and this clause 5.3.3 (*Nomination rights in case of new equity contributions*) in respect of a previous capital raise that may have taken place).

5.3.4 *Additional nomination rights*

- (i) The First Investor Shareholder shall have the right to nominate,
 - (a) three (3) directors on the Board if its Pro Rata Proportion goes over 33.3%;
 - (b) four (4) directors on the Board if its Pro Rata Proportion goes over 44.4%; and
 - (c) five (5) directors on the Board if its Pro Rata Proportion goes over 50.0%,

or, in each of (a), (b) and (c) above, such other number of directors which represents the First Investor Shareholder's Pro Rata Proportion of the total number of Board seats at that time if additional new directors have been appointed pursuant to clause 5.3.3 (*Nomination rights in case of new equity contributions*) above and taking into account any capital raises after the Scheme Completion Time.

- (ii) If the aggregate Pro Rata Proportion of the Second and Third Investor Shareholders goes over 14.5%, and their co-nomination right with the First Investor Shareholder under clause 5.3.2(ii) is still applicable, such additional Shares will be considered within the Remaining Shareholders for all purposes.

- (iii) The Key Executive Parties shall have the right to nominate,
 - (a) four (4) directors on the Board if their aggregate Pro Rata Proportion goes above 44.4%; and
 - (b) five (5) directors on the Board if their aggregate Pro Rata Proportion goes above 50.0%,

or, in each of (a) and (b) above, such other number of directors which represents the Key Executive Parties' Pro Rata Proportion of the total number of Board seats at that time if additional new directors have been appointed pursuant to clause 5.3.3 (*Nomination rights in case of new equity contributions*) above and taking into account any capital raises after the Scheme Completion Time.

- (iv) In the event the First Investor Shareholder or the Key Executive Parties are entitled to nominate additional directors pursuant to this clause, the Remaining Shareholders shall promptly instruct the same number of directors nominated by them to tender their resignation within five (5) Business Days as from the date on which the First Investor Shareholder or the Key Executive Parties, as applicable, deliver the relevant notice in accordance with the antepenultimate paragraph of clause 5.3.5 (*Termination of director nomination and co-nomination rights*) below. If the relevant directors fail to tender their resignation upon request of the Remaining Shareholders, all Shareholders shall instruct their respective Board nominees to promptly convene a general shareholders' meeting (and in the absence of such meeting being called they shall so far as legally possible formally request such meeting to be convened, including if necessary from the Courts) and they shall take all other actions reasonably necessary for the purposes of removing the relevant directors and effecting the appointment of the new directors.

5.3.5 *Termination of director nomination and co-nomination rights*

- (i) The First Investor Shareholder shall lose the right to nominate,
 - (a) one (1) of the two (2) directors that it initially may nominate under clause 5.3.2(i) if, at any time, its Pro Rata Proportion drops below 13%; and
 - (b) the two (2) directors that it initially may nominate under clause 5.3.2(i) if, at any time, its Pro Rata Proportion drops below 11.1%, in which case the First Investor Shareholder will be excluded from the Key Investor Shareholders and shall become part of the Remaining Shareholders.
- (ii) The First Investor Shareholder shall lose the right to co-nominate under clause 5.3.2(ii) if, at any time,

- (a) its Pro Rata Proportion drops below 15%, in which case the Second and Third Investor Shareholders will be excluded from the Key Investor Shareholders and shall become part of the Remaining Shareholders; or
 - (b) its Pro Rata Proportion goes over 33.3%, in which case (x) the Second and Third Investor Shareholders will be excluded from the Key Investor Shareholders and shall become part of the Remaining Shareholders (unless the co-nomination right of the Second and Third Investor Shareholders under clause 5.3.2(ii) had been already terminated pursuant to clauses 5.3.5(iii) or 5.3.8(ii) below); and (y) the First Investor Shareholder shall have the right to nominate that director as set forth in clause 5.3.4(i)(a).
- (iii) The Second and Third Investor Shareholders shall lose the right to co-nominate under clause 5.3.2(ii) if, at any time, their aggregate Pro Rata Proportion drops by more than 2% from their aggregate Pro Rata Proportion as of the Scheme Completion Time, in which case,
 - (a) the Second and Third Investor Shareholders will be excluded from the Key Investor Shareholders and shall become part of the Remaining Shareholders; and
 - (b) the co-nomination right of the First Investor Shareholder under clause 5.3.2(ii) shall be exercised with the Remaining Shareholders following for such purpose the co-nomination procedure set forth in clause 5.3.7 (*Exercise of co-nomination rights*) (unless in the event that the Pro Rata Proportion of the First Investor Shareholder (x) goes over 33.3%, in which case the First Investor Shareholder shall have the right to nominate that director as set forth in clause 5.3.4(i)(a), or (y) drops below 15%, in which case the co-nomination right under clause 5.3.2(ii) shall be terminated as set forth in clause 5.3.5(ii)(a)).
- (iv) The Key Executive Parties shall lose the right to nominate,
 - (a) one (1) of the three (3) directors that they initially may nominate under clause 5.3.2(iii) if, at any time, their aggregate Pro Rata Proportion drops below 15%;
 - (b) two (2) of the three (3) directors that they initially may nominate under clause 5.3.2(iii) if, at any time, their aggregate Pro Rata Proportion drops below 13%; and
 - (c) the three (3) directors that they initially may nominate under clause 5.3.2(iii) if, at any time, their aggregate Pro Rata Proportion drops below 11.1%, in which case the Key Executive Parties shall become part of the Remaining Shareholders and, together with the rest of the

Remaining Shareholders, shall have the nomination right set forth under clause 5.3.2(v), to be exercised in accordance with clause 5.3.6 (*Remaining Shareholders' directors*).

- (v) The Key Executive Parties shall lose their right to co-nominate one (1) director under clause 5.3.2(iv) if, at any time,
 - (a) their aggregate Pro Rata Proportion drops below 15%; or
 - (b) their aggregate Pro Rata Proportion goes above 44.4% (in which case clause 5.3.4(iii)(a) shall apply and the Key Executive Parties shall have the right to nominate that director.

Each Shareholder undertakes to take all actions reasonably necessary to procure that, at any time, the composition of the Board is consistent with the nomination and co-nomination rights that the Shareholders have agreed pursuant to this Agreement.

In addition, each of the First Investor Shareholder, the Second and Third Investor Shareholders and the Key Executive Parties undertake to give immediate notice to the Company of any Transfer as a result of which the First Investor Shareholder, the Second and Third Investor Shareholders or the Key Executive Parties, respectively, goes below or above any of the percentages referred to in clauses 5.3.4 (*Additional nomination rights*) and 5.3.5 (*Termination of director nomination and co-nomination rights*).

Furthermore, each of the First Investor Shareholder, the Second and Third Investor Shareholders and the Key Executive Parties shall be entitled to reasonably require any of them to deliver sufficient proof that the required Shareholder has not gone below or above any of the percentages referred to in clauses 5.3.4 (*Additional nomination rights*) and 5.3.5 (*Termination of director nomination and co-nomination rights*). Affidavit validly given under Spanish law by an authorized representative of the First Investor Shareholder, the Second and Third Investor Shareholders or the Key Executive Parties, as applicable, in respect of the number of Shares directly or indirectly held in the Company by the relevant Shareholder (including the aggregate Shares held, directly or indirectly, by its Affiliates), will be deemed to be “sufficient proof” for this purpose.

Any Shareholder shall be entitled to request from the Company from time to time, at its own cost, information on the shareholdings of the remaining Shareholders in the Company.

5.3.6 *Remaining Shareholders' directors*

In exercising their nomination right under clause 5.3.2(v) above, the Remaining Shareholders, and any other Shareholder that is entitled to participate in the nomination of directors together with the Remaining Shareholders from time to

time in accordance with the provisions of this Agreement, shall follow the procedure described below, which is based on proportional representation criteria among the Remaining Shareholders.

(i) Any Remaining Shareholder (or group of Remaining Shareholders acting together for these purposes) holding a number of Shares (such number, the “**Electoral Quota**”) equal to the sum of:

(a) the result of dividing (x) the number of all Shares held by the Remaining Shareholders in the aggregate by (y) the total number of directors that the Remaining Shareholders have the right to nominate (including the director co-nominated pursuant to clause 5.3.2(iv) as a whole director); plus

(b) one Share,

(an “**Electoral Quota Qualifier**”), shall have the right to nominate one (1) director on the Board under clause 5.3.2(v) above for each such Electoral Quota that it holds (the “**Exclusive Remaining Shareholder Director**”).

(ii) Once the Exclusive Remaining Shareholder Director(s), if any, have been nominated, any remaining directors that the Remaining Shareholders collectively may nominate under clause 5.3.2(v) above, shall be nominated by majority of the other Remaining Shareholders’ Shares not counted as part of an Electoral Quota. For the avoidance of any doubt, any Remaining Shareholder that had nominated one or more Exclusive Remaining Shareholder Director(s) pursuant to the preceding section (i) shall be entitled to vote the nomination of a director under this section (ii), but only in respect of Shares that were not included within an Electoral Quota.

(iii) If the number of Electoral Quota Qualifiers is higher than the number of directors that the Remaining Shareholders have the right to nominate (excluding the director co-nominated pursuant to clause 5.3.2(iv)), the Electoral Quota will be increased until such moment as there are the same number of Electoral Quota Qualifiers as Exclusive Remaining Shareholder Directors.

5.3.7 Exercise of co-nomination rights

Unless otherwise agreed among the relevant Parties, the co-nomination rights under clauses 5.3.2(ii) and 5.3.2(iv) shall be exercised as follows:

(i) The First Investor Shareholder, or the Key Executive Parties, as applicable, shall propose in writing to the Second and Third Investor Shareholders or the Remaining Shareholders, as applicable, the identity of the director to be co-nominated under clause 5.3.2(ii) or 5.3.2(iv), as applicable (the “**Proposed Candidate**”).

- (ii) The Second and Third Investor Shareholders or the Remaining Shareholders (as applicable) shall have the right to veto the Proposed Candidate if (a) so agreed by majority of the Shares held by the Second and Third Investor Shareholders or the Remaining Shareholders (as applicable), excluding for this purposes any Shares that may have been included in an Electoral Quota that has nominated an Exclusive Remaining Shareholder Director; and (b) notified to the First Investor Shareholder, or the Key Executive Parties, as applicable, within ten (10) Business Days from the date when the Proposed Candidate was proposed in accordance with section (i) above.
- (iii) Unless vetoed according to section (ii) above, the Proposed Candidate shall be co-nominated as director of the Board under clause 5.3.2(ii) or 5.3.2(iv), as applicable.
- (iv) If a Proposed Candidate is vetoed in accordance with section (ii) above, the First Investor Shareholder, or the Key Executive Parties, as applicable, will be entitled to propose as many alternative candidates until such time a candidate is not vetoed.

5.3.8 Absence of Key Investor Shareholders

If, as at the Scheme Completion Time:

- (i) There is no Investor Shareholder that may qualify as First Investor Shareholder, all the Investor Shareholders shall be considered Remaining Shareholders and the nomination and co-nomination rights under clauses 5.3.2(i) and 5.3.2(ii) shall not apply; and
- (ii) There are no Investor Shareholders that may qualify as Second and Third Investor Shareholders, the co-nomination right of the First Investor Shareholder under clause 5.3.2(ii) shall be exercised with the Remaining Shareholders following for such purpose the co-nomination procedure set forth in clause 5.3.7 (*Exercise of co-nomination rights*).

5.3.9 Board observers

- (i) Provided that it complies with the eligibility conditions set forth in the Monitoring Deed and, in any case, for so long as its individual Pro Rata Proportion is at least 5%, each Key Investor Shareholder shall have the right to nominate one (1) Board observer. This regardless of whether or not they have director nomination or co-nomination rights pursuant to this Agreement.
- (ii) The Key Executive Parties, collectively, shall have the right to nominate one (1) Board observer for so long as their aggregate Pro Rata Proportion is, at least, 5%. This regardless of whether or not they have director nomination or co-nomination rights pursuant to this Agreement.

Any observer appointed to the Board must have an employment or equivalent relationship of dependency with his/her respective nominating Shareholder or any of its Affiliates.

Observers shall be entitled to receive the same notices and documentation as the directors in relation to the meetings to which the observer is entitled to observe and shall only have the right to attend any Board meetings, but will not be entitled to vote or participate in any other manner. The Board, at any moment, acting reasonably and in good faith, may determine that any or all of the observers are not permitted to attend a certain Board meeting, and/or receive any or all of the notices and documentation related to a certain Board meeting, if that may be required or convenient for reasons of corporate benefit (*interés social*) of the Company, including due to actual or potential conflicts of interests affecting one or more of the observers or preservation of legal privilege.

Observers may not carry out, or suggest that any person carries out, operations with securities of the Company or Group companies, on which they have privileged information as a result of their condition of observers. Observers may not use non-public information of the Company or the Group for private purposes, unless (a) the use of such information does not breach securities market regulations; (b) its use does not cause any harm whatsoever to the Company or the Group; and (c) the Company or a Group company does not hold a right of exclusivity or similar legal position with respect to the information to be used, unless expressly authorized in writing by the Board. Without prejudice of the foregoing, observers will at all times abide by the same rules of conduct and confidentiality established by applicable laws for the directors and, in particular, those established in the Company's internal rules of conduct, provided that this provision shall always be understood in the sense that the observers will be subject to no more and no less obligations or restrictions than those imposed on directors.

Observers and (in respect of such observers) their appointing Shareholders, shall not be entitled to any kind of benefit, payment, remuneration, indemnification, compensation or reimbursement from the Company, including for costs and expenses, of any kind, incurred for attending Board meetings or otherwise in connection with their appointment as such.

5.3.10 Board Reserved Matters

The Board shall resolve on any matters necessarily reserved to it, from time to time, under the Organizational Documents and/or the applicable Spanish corporate laws and, in any event, on the matters listed in **Schedule 11** (*Board Reserved Matters*).

Additionally, the following matters (together with the matters set out in Schedule 11, the “**Board Reserved Matters**”) shall always be ultimately determined by the Board without prejudice of their subsequent formal approval

by the general shareholders' meeting where required under Spanish corporate law:

- (i) the acquisition, disposal or contribution by any means, including by operation of law, of assets representing more than 25% of the total assets of the Company (except where such disposal constitutes an Exit under this Agreement);
- (ii) the approval of any dividend or the making of any other distribution (by way of capitalization, repayment or in any other manner) out of the distributable reserves of the Company;
- (iii) the redemption or repurchase of Shares;
- (iv) the issuance of equity securities or convertible instruments representing less than 20% of the Shares in issue at that time;
- (v) issuances in Group members subscribed for by other members of the Group; and
- (vi) Rescue Issuances (as defined below).

Each Shareholder undertakes at any general shareholders' meeting, to vote in favor of and take all actions reasonably necessary to formally approve any Board Reserved Matter that has been previously determined by the Board in accordance with this Agreement.

In the event that any matter which would be a Board Reserved Matter if applicable to the Company is submitted to the approval of the board of any Subsidiary of the Company (or any other entity in which the Company or any Subsidiary thereof has any representative), the Board of the Company shall previously agree how to vote and authorize its representatives to vote at the relevant board meeting as agreed.

5.3.11 Remaining Shareholders meetings

The meetings of the Remaining Shareholders shall be:

- (i) convened by the secretary of the Company (acting through a duly authorised representative), (a) when it considers it convenient, necessary or required in accordance with this Agreement (in particular, upon the general shareholders' meeting of the Company being called to resolve on the appointment, re-election or dismissal of Board members), (b) the day after receipt of a notice delivered by Key Executive Parties proposing the co-nomination of a Proposed Candidate under clause 5.3.7(i), or (c) at the request of any Remaining Shareholder holding at least 5% of the total ordinary share capital of the Company. Meetings shall be convened with at least five (5) days' notice (except in cases of justified urgency where the minimum notice shall be two (2) days), addressed to each of the

Remaining Shareholders, by any means which acknowledge receipt (including e-mail), setting out the agenda for the meeting in reasonable detail and attaching the relevant information and papers to be discussed at the meeting;

- (ii) held in London unless the majority of the Remaining Shareholders agree otherwise; and
- (iii) quorate if Remaining Shareholders holding more than 50% of the Shares held by all the Remaining Shareholders at that time are in attendance (whether present in person or by proxy), it being understood that the Remaining Shareholders may be present either in person or by telephone or video conference.

All resolutions of the Remaining Shareholders shall be approved by majority vote of the Remaining Shareholders. Each Remaining Shareholder shall have the right to one (1) vote per Share held by such Remaining Shareholder.

The minutes of the Remaining Shareholders meetings shall be drafted in English by the secretary of the Company and approved by the Remaining Shareholders during the meeting or within the five (5) days following receipt of such minutes.

A resolution in writing by all the Remaining Shareholders entitled to vote (including for this purpose, without limitation, circular resolutions and resolutions documented in the form of e-mails) shall be as valid and effective as if passed at a meeting of the Remaining Shareholders.

5.4 The Executive Chairman

5.4.1 *Executive Chairman's functions and powers*

The Executive Chairman shall be the chairman of the Board and also the chief executive officer of the Group. The Executive Chairman shall be the top executive and the ultimate representative of the Group, being responsible for the effective management of its business in the ordinary course, playing a key role in the development of the Group's strategy and leading the Board.

For these purposes, pursuant to the Executive Chairman PoA, the Board shall confer on the Executive Chairman all of the powers necessary to discharge the office of chief executive officer of the Group on a several basis (*solidariamente*), as well as the consequent powers in respect of the other Group companies in order to be able to assume the common management objectives.

The Executive Chairman shall manage and shall have full initiative to carry out the business in the ordinary course, including any day-to-day operational matters and policies, within the scope of the Executive Chairman PoA. The Board may veto any such decision without prejudice to the Executive Chairman being able to terminate his Executive Services Agreement for Good Reason (as defined in

his Executive Services Agreement) to the extent so permitted by the Executive Services Agreement.

Without prejudice to any proposal made by the Executive Chairman, the decisions relating to matters falling outside the ordinary course of business and/or outside the scope of the Executive Chairman PoA, including general corporate policies reserved for the Board in accordance with the Board Regulations and/or in the Executive Chairman PoA, shall correspond to the Board, without prejudice to the Executive Chairman being able to terminate his Executive Services Agreement for Good Reason (as defined in his Executive Services Agreement) in the event that the Board decides against the opinion of the Executive Chairman, to the extent so permitted by the Executive Services Agreement. For the avoidance of doubt, the Board shall also be able to make or amend proposals in relation to any such matters.

Accordingly, in discharging his office, the Executive Chairman shall perform his functions autonomously and with full accountability, limited only by (i) the resolutions that the Board may validly adopt from time to time in respect of one or more of the Board Reserved Matters or in respect of any other matter reserved to the Board in this Agreement; (ii) the instructions and guidelines validly issued by the Board in accordance with the provisions of this Agreement; and (iii) the restrictions to the Executive Chairman's functions and powers set out in the Board Regulations and/or in the Executive Chairman PoA.

The Executive Chairman shall periodically, and also upon the Board's request, report to the Board on his management.

Unless so decided by the Board, no Group company shall appoint any director or grant any power of attorney to any director, employee or third party with powers broader than those set forth in the Executive Chairman PoA. The Executive Chairman shall use his best efforts so that all Group companies comply with this principle.

5.4.2 Institutional and governmental relations extraordinary budget

Considering the relevance and importance of institutional and governmental relations for the successful continuation of the Group's regulated and licensed businesses, an extraordinary budget has been established for actions relating to institutional and governmental relations. This shall include the engagement of advisors or consultants at the cost of the Group in connection with the regulatory or licensing aspects of its business. For so long as one (1) of the Key Executives holds the position of executive chairman and chief executive officer of the Group, the allocation and management of such extraordinary budget shall be determined at the sole discretion of the Executive Chairman. Such extraordinary budget (without indirect taxes) will be as follows:

- (i) 2015: €10,000,000, 40% of which shall be variable to be determined by the Board in line with the performance targets set out in the Business Plan;

- (ii) 2016: €7,000,000, 33.33% of which shall be variable to be determined by the Board in line with the performance targets set out in the Business Plan; and
- (iii) Thereafter: €3,000,000 per year, 75% of which shall be variable to be determined by the Board in line with performance targets to be set out by the Board in advance.

5.4.3 No managing director

The Company and the Subsidiaries shall not have a managing director (*consejero delegado*) or equivalent legal position unless so decided by the Board.

5.4.4 Change of Executive Chairman

Luis Javier Martínez Sampedro shall replace José Antonio Martínez Sampedro as chairman of the Board and chief executive officer of the Group if the Executive Services Agreement entered into among the Company and José Antonio Martínez Sampedro is terminated upon death or declared permanent disability of José Antonio Martínez Sampedro. In such case, the provisions of this clause 5.4 (*The Executive Chairman*) and the terms and conditions of the Executive Services Agreement entered into among the Company and José Antonio Martínez Sampedro shall apply to Luis Javier Martínez Sampedro.

In the event that, for whatever reason, neither José Antonio Martínez Sampedro nor Luis Javier Martínez Sampedro is the Executive Chairman in accordance with this Agreement, the Board may resolve that (i) the provisions of this clause 5.4 (*The Executive Chairman*) shall continue to apply to the new individual appointed as Executive Chairman or (ii) to amend such provisions as the Board may deem fit.

5.5 The Senior Management

5.5.1 Dismissals and appointments

Without prejudice to any decisions of the Board needed in this regard under applicable law, the Executive Chairman shall be entitled to dismiss and appoint any members of the Senior Management.

Save as set out below, any dismissal or appointment of members of the Senior Management decided by the Board shall be necessarily proposed by the Executive Chairman. Notwithstanding this, the Board shall be entitled to veto any dismissal or appointment proposed by the Executive Chairman, without prejudice to the Executive Chairman's right to terminate his Executive Services Agreement for Good Reason (as defined in his Executive Services Agreement) in the event that:

- (a) any of his proposals for dismissal of members of the Senior Management is vetoed by the Board; or
- (b) his proposals for appointment of members of the Senior Management are repeatedly vetoed by the Board (understanding by “repeatedly vetoed” the fact that more than two (2) proposals for appointment are vetoed in any twelve (12) month period).

Nevertheless, the Board shall be entitled to resolve the dismissal of any member of the Senior Management over the objection of the Executive Chairman, in which case the Executive Chairman shall be entitled to terminate his Executive Services Agreement for Good Reason (as defined in his Executive Services Agreement).

5.5.2 Reporting and implementation of Board resolutions

The Senior Management shall report directly to the Executive Chairman and shall be responsible for the daily operations of the Company and the Group in the ordinary course of business in accordance with the guidelines and strategies determined by the Executive Chairman and the Board, as applicable, in accordance with clause 5.4.1 (*Executive Chairman’s functions and powers*).

Under the direction of the Executive Chairman, the Senior Management shall also be responsible for implementing the resolutions approved by the Board.

5.5.3 Change of Executive Chairman

In the event that, for whatever reason, neither José Antonio Martínez Sampedro nor Luis Javier Martínez Sampedro is the Executive Chairman in accordance with this Agreement, the Board may resolve that (i) the provisions of this clause 5.5 (*The Senior Management*) shall continue to apply to the new individual appointed as Executive Chairman or (ii) to amend such provisions as the Board may deem fit.

5.6 The Board Committees

5.6.1 Maintenance of the Board Committees

The Board shall maintain the Audit Committee, the Compliance Committee and the Corporate Governance Committee on a permanent basis until the De-listing Date. Following the De-listing Date, the Board shall maintain the Corporate Governance Committee (or any other Board Committee with nominations and remunerations functions that may replace the Corporate Governance Committee) on a permanent basis during the term of this Agreement, without prejudice to its right to self-organize and maintain, remove and/or create any other Board Committee it may deem appropriate from time to time.

Each of the Board Committees shall have consultative nature only and, accordingly, none of their respective resolutions, reports, proposals or decisions

approved or adopted in performing their functions according to the Board Regulations shall be binding, in any manner, for the Board.

The Board Committees shall be governed by the provisions of this Agreement and the Organizational Documents. Where no specific provision is made, the Board Committees shall be governed as determined by the Board and, in the absence of such regulations and where applicable, by analogy to the provisions applicable to the Board.

The Board Committees shall be composed in such manner and shall have such duties as are described in this Agreement and the Organizational Documents.

The chairman of each Board Committee shall inform the Board of the activities performed and the resolutions adopted by it, and the Board may make any and all suggestions or recommendations that it deems advisable.

The Senior Management and employees of the Group shall assist and collaborate with the Board Committees.

5.6.2 Audit Committee

Without prejudice to the powers of the Board under clause 5.6.1 (*Maintenance of the Board Committees*), the audit committee shall have the powers set out for this committee in the Board Regulations and, until the De-listing Date, in any case, any powers and functions as may be required for an audit committee to comply with applicable Spanish corporate law (the “**Audit Committee**”).

The Audit Committee shall be made up of three (3) members that shall be appointed by the Board as follows:

- (i) until the De-listing Date, two (2) members shall be independent directors pursuant to the Spanish Corporations Law and the other member shall be Timothy Paul Lavelle; and
- (ii) from the De-listing Date, if applicable, as determined by the Board from time to time.

5.6.3 Corporate Governance Committee

The Board shall maintain on a permanent basis during the term of this Agreement, the corporate governance committee (or any other Board Committee with nominations and remunerations functions that may replace the corporate governance committee), which shall have the powers set out for this committee in the Board Regulations and, until the De-listing Date, in any case, any powers and functions as may be required for a nominations and remunerations committee to comply with applicable corporate law (the “**Corporate Governance Committee**”).

The Corporate Governance Committee shall be made up of four (4) members that shall be appointed by the Board as follows:

- (i) until the De-listing Date, two (2) members shall be independent directors pursuant to the Spanish Corporations Law and the other two (2) members shall be David Anthony Reganato and Pío Cabanillas Alonso; and
- (ii) from the De-listing Date, one (1) member shall be nominated by the Key Executive Parties (who may be one of the Key Executives personally only if, at that time, such Key Executive does not serve as executive or employee of any Group company) and three (3) members shall be nominated by the remaining Board members.

5.6.4 Compliance Committee

Without prejudice to the powers of the Board under clause 5.6.1 (*Maintenance of the Board Committees*), the compliance committee shall have the powers set out for this committee in the Board Regulations (the “**Compliance Committee**”).

Until the De-listing Date, the Compliance Committee shall be made up of the three (3) following members: Joseph Zappala, Pío Cabanillas Alonso and Manuel Martínez-Fidalgo.

From the De-listing Date, if applicable, as determined by the Board from time to time.

5.6.5 Executive Committee. Other committees

During the term of this Agreement, no executive committee (*comité ejecutivo*) or delegated committee (*comisión delegada*) of any kind shall be appointed by the Board or the board of any Group company, unless so consented by the Executive Chairman. The Board, acting by majority of its members, may create any other *ad-hoc* or permanent Board Committee provided that such other Board Committee is of consultative nature only without executive powers and does not affect the functions and powers of any other corporate body or officer under this Agreement and the Organizational Documents.

6. CAPITAL RAISE

6.1 Valid business purpose

From the Scheme Completion Time onwards, any share capital increase of the Company shall necessarily have a valid business purpose.

A share capital increase is deemed to have a “valid business purpose” when it is in the best interests of the Company and, in addition, it is so determined and certified by the Board, subject to directors’ fiduciary duties.

6.2 Fair Market Value and face value

Any New Securities shall be issued at no less than Fair Market Value and any new Shares issued shall have the same face value as the Shares existing when the capital raise is carried out.

Upon request of any director, the Fair Market Value of the New Securities shall be calculated by the Independent Appraiser chosen by the Board. The cost of such valuation shall be borne by the Company.

6.3 Pre-emptive rights

From the Scheme Completion Time onwards, any share capital increase of the Company, other than Excepted Issuances (as defined below), shall necessarily include transferable pre-emptive rights, and all Shareholders shall have, at least, fifty (50) calendar days from publication of the capital increase resolution in the Spanish Commercial Registry Official Gazette (*Boletín Oficial del Registro Mercantil*) to exercise or transfer such pre-emptive rights.

Notwithstanding the foregoing, there will be no pre-emptive rights, and each of the Shareholders herein waives any pre-emptive rights to which they may be respectively entitled in relation to the following issuances (each, an “**Excepted Issuance**”):

- (i) issuance of New Securities pursuant to:
 - (a) the Key Management Compensation Package,
 - (b) the Extended Management Compensation Package,
 - (c) any Company’s employee or management participation plan that has been approved by the Board,
 - (d) any individual employment arrangements with officers, employees or management of any member of the Group that has been approved by the Board, or
 - (e) any other equity-based employee benefits plan or arrangement that has been approved by the Board.
- (ii) issuance of New Securities where the purpose of such issuance is to, and the Board reasonably determines that it is the best alternative to, prevent, avoid, cure or remedy (a) a reasonably likely acceleration of, or event of default under, any financing facility or agreement entered into by a Group company; and/or (b) a Net-worth Unbalance Situation; and/or (c) insolvency (as defined in the Spanish Insolvency Law), affecting a Group company (a “**Rescue Issuance**”), provided that within a period of one (1) month after a Rescue Issuance, upon request by the Shareholders which did not participate in the Rescue Issuance, the Shareholders which subscribed for the New

Securities shall transfer at the subscription price of the Rescue Issuance that portion of New Securities that the requesting Shareholder would have been entitled to acquire had it been given the opportunity to participate in the Rescue Issuance;

- (iii) the issuance of Shares pursuant to the exercise of options or convertible or exchangeable securities or other similar securities which have been issued in compliance with this Agreement;
- (iv) the issuance or sale of New Securities other than for cash to a seller or its designee in connection with and as consideration for a member of the Group's direct or indirect acquisition by merger or other business combination or otherwise of any person, business or assets, including any Merger, or pursuant to any joint venture, partnership or other strategic transaction; provided that all Shareholders are diluted equally by such issuance or sale; and
- (v) the issuance of New Securities pursuant to an IPO or other Public Offering made in accordance with this Agreement.

6.4 Debt capitalization

During the 30-month period following the Scheme Completion Time,

- (i) no indebtedness shall be capitalized in the Company's equity, by conversion of debt instruments into Shares or otherwise; and
- (ii) no New Securities shall be issued for the purpose of reducing outstanding debt of any of the Group companies,

unless the Board reasonably determines that (a) a Net-worth Unbalance Situation; and/or (b) insolvency (as defined in the Spanish Insolvency Law) affecting the Company cannot be avoided if such capitalization of debt or issuance of New Securities does not occur.

6.5 Subscribers of Shares to become Parties

From the Scheme Completion Time, any person receiving any New Securities shall be required to become a Party to this Agreement as an Acceding Shareholder (prior to receiving any Shares), and be subject to the terms and conditions of, and be entitled to enforce, this Agreement as a "Shareholder".

Subject to compliance with applicable laws, the Company and the Shareholders, in addition to all other rights and remedies available at law or under this Agreement, shall be entitled to disregard any such person who has not acceded to this Agreement as a "Shareholder", and such person shall have no rights hereunder or as a shareholder of the Company.

7. INTRA-GROUP REORGANIZATIONS

At any time after the Scheme Completion Time, the Company may take, and may cause any member of the Group to take, any actions necessary, appropriate or desirable, (i) to merge or de-merge and/or (ii) to reorganize, recapitalize or otherwise restructure any member of the Group (each, a **“Reorganization Transaction”**), in each case, so as to optimize the Group’s corporate structure as is appropriate in light of tax, legal or other professional advice received by the Group.

In connection with any Reorganization Transaction, each Shareholder may be required to exchange, convert or otherwise swap their Shares into securities of another Group company, provided that (i) such requirement is not more favorable to one Shareholder than another and (ii) such exchange, convert or swap of Shares into other securities has been approved by the general shareholders’ meeting of the Company by majority voting. In such case, all provisions of this Agreement and related documents shall continue to apply in substance to those new securities, subject to mandatory law, and shall be amended accordingly. Furthermore, if the Reorganization Transaction consist of the spin-off of one or more parts of the Company’s business in one or more companies, the Shareholders undertake to enter into one or more shareholders’ agreements, each in respect of a company receiving all or part of the spun-off business and which will replicate the provisions of this Agreement to the extent applicable at that time.

For the avoidance of doubt, any transaction involving any third party in any material respect (other than the Shareholders and the Group companies) shall not qualify as a “Reorganization Transaction” for purposes of this clause.

8. IPO

8.1 General

No IPO shall occur,

- (i) prior to January 1, 2017, unless the IPO is approved by Shareholders representing, in aggregate, a Pro Rata Proportion of more than 85% pre-IPO; or
- (ii) from January 1, 2017, inclusive, unless the IPO is approved by Shareholders representing, in aggregate, a Pro Rata Proportion of more than 50% pre-IPO,

and, in each case, provided that as a result of such IPO the Board reasonably expects to raise aggregate gross proceeds (including the proceeds to be received by the Company and the transferring Shareholders) of, at least, €200 million, as per the recommendations and pricing guidance of the underwriters.

If an IPO is approved in accordance with this clause, the Parties agree to take (i) such steps as may be necessary to cause the IPO so approved to occur, and (ii) all

actions necessary to qualify the IPO Securities for trading on the stock exchange(s) within the OECD determined by the Board.

8.2 IPO participation rights

In the event of an IPO, except as required by applicable law, each Shareholder will be entitled (but not obligated) to sell, or otherwise realize, in the IPO, on the terms and conditions applicable to the IPO as determined by the Board, a number of IPO Securities not exceeding such Shareholder's Pro Rata Proportion multiplied by the total number of IPO Securities then held by the Shareholders which have been designated by the Board to be sold in the secondary tranche of the relevant IPO, as the case may be, subject to customary lock-up arrangements which may be recommended by the underwriters of the IPO and agreed by the Board, in which case such lock-up arrangements shall equally affect all the Shareholders in proportion to their respective shareholdings in the Company.

8.3 IPO arrangements

Prior to or in connection with any IPO:

- (i) The Key Executives, acting reasonably, shall be entitled to propose one or more financial institutions of recognized national or international standing to act as underwriters (or in a similar capacity) in relation to the IPO (whether such underwriter is referred to as an underwriter, initial purchaser, placement agent, global coordinator, book-runner or otherwise) and other professional advisors in relation to the IPO (including auditors and legal advisors). Following consultation with the Key Executives, the Board, acting reasonably, shall appoint the underwriters and other professional advisors in relation to the IPO it deems appropriate. The Board and the Key Executives shall work directly with the appointed underwriters in determining the best and most appropriate price and allocation.
- (ii) The Parties shall, having considered the reasonable tax requirements of the Shareholders, enter into:
 - (a) one or more agreements customary for preparation for or execution of an IPO and the rights and obligations of the Parties in connection therewith, lock-ups and provisions designed to result in, and recommended by the underwriter(s) of the IPO to facilitate, an orderly disposition of securities by the Shareholders pursuant to which each Shareholder shall agree to refrain from selling its IPO Securities for as long as directed by the Board as being commercially and reasonably desirable to facilitate the IPO;
 - (b) any Reorganization Transactions;
 - (c) if the Shareholders are selling IPO Securities, underwriting, entering into purchase or placement or similar agreements pursuant to which

Shareholders shall make customary selling shareholder warranties, covenants and indemnities (subject to customary limitations) in favor of underwriters, purchasers or placement agents; and

- (d) such other agreements as may be agreed in accordance with this Agreement.
- (iii) The Company and its Subsidiaries shall provide, and shall cause the IPO Entity to provide, the Shareholders and Board members at that time with customary indemnification rights in connection with warranties, covenants and indemnities in any such agreements or filings in connection with the IPO or any secondary Public Offering.

Nothing in this clause shall require any Shareholder to assume any obligation, incur any liability or enter into any agreement which in terms of scope or type would not reasonably be considered to be typically assumed, incurred or entered into by a shareholder for the purposes of effecting an IPO.

9. MERGERS

9.1 Approval of the Merger

In the event that the Board proposes a Merger to the Shareholders,

- (i) if, as a result of such Merger, the shareholders of the Merging Company would not acquire more than 20% of the shares of the Merged Entity issued and outstanding after the transaction, the Merger shall be approved by the Board and the Shareholders shall vote at the general shareholders' meeting in favor of such Merger as proposed by the Board; and
- (ii) if, as a result of such Merger, the shareholders of the Merging Company would acquire more than 20% of the shares of the Merged Entity issued and outstanding after the transaction, the Merger shall be subject to the approval of the shareholders in accordance with clause 5.2.2 (*Shareholders Reserved Matters*) and, for the avoidance of any doubt, each Shareholder shall vote freely as it thinks fit.

9.2 Consequences of the proposed Merger

After completion of the proposed Merger, in the event set out in clause 9.1(i) above, this Agreement shall remain in place and the shareholders of the Merging Company shall be required to become a Party to this Agreement as Acceding Shareholders (prior to receiving any shares in the Merged Entity).

In the event set out in clause 9.1(ii) above, this Agreement shall also remain in place and the shareholders of the Merging Company shall be required to become a Party to this Agreement as Acceding Shareholders (prior to receiving any shares in the Merged Entity), unless such Merger is a Material Control Merger, in which

case this Agreement shall be terminated upon completion of the proposed Material Control Merger and the Shareholders shall enter into, if applicable, the new shareholders agreement negotiated with the shareholders of the remaining entities participating in the relevant Material Control Merger (or their respective shareholders), to the extent that such agreement has been approved (with the majority required for Shareholders Reserved Matters) by the Shareholders at the time of the approval of the relevant Material Control Merger and the same terms and conditions apply to all the Shareholders of the Company.

A Merger is a “**Material Control Merger**” if the shareholders of the Merging Company (excluding for this purpose any direct or indirect shareholder in the Merging Company that is also a direct or indirect shareholder in the Company or an Affiliate of a direct or indirect shareholder in the Company) would acquire or keep holding, in aggregate, as a result of the transaction if consummated, shares representing more than 50% of the share capital of the Merged Entity post-transaction.

10. TRANSFERS

10.1 General principle

Except for provisions of clause 10.2 (*Ownership Restricted Threshold*) and clause 10.3 (*Restricted Transfers*), the Transfer of Shares, or any other securities or instruments convertible into or exchangeable for Shares, shall not be restricted after the Scheme Completion Time, provided that no Transfer by any Party may be made or recorded in the books and records of the Company, and no Transfer shall be effective nor shall create any rights against the Company or any other Shareholder in favor of the Transferee unless the Transferor causes the Transferee to deliver to the Company notice of such Transfer, and any agreements or other documents required by this Agreement, including the corresponding Accession Letter executed by the Transferee whereby the Transferee, as Acceding Shareholder, irrevocably and unconditionally agrees to be bound by the terms of this Agreement.

10.2 Ownership Restricted Threshold

- (i) Prior to January 1, 2017, no person or group of persons acting in concert shall be permitted to have a Pro Rata Proportion higher than 44% (the “**Ownership Restricted Threshold**”).
- (ii) If, prior to January 1, 2017, the Pro Rata Proportion of a person or group of persons acting in concert is above the Ownership Restricted Threshold (including as a result of an approved Merger which is not a Material Control Merger),
 - (a) the voting rights attached to the Shares exceeding the Ownership Restricted Threshold shall not be counted in any shareholder vote, or towards any determination of Board nomination or co-nomination

rights until (x) the sale of Shares under the Ownership Restricted Threshold Option or the sale of Shares under an Exit (as these terms are defined below) is completed, or (y) if all Selected Offers have been rejected; for the avoidance of doubt, the foregoing voting limitation shall apply to any Shareholder that has replaced the Exit Triggering Party as bona fide Relevant Bidder in accordance with clause 11.2(ii); and

- (b) additionally, the Company shall have the right to acquire, and the relevant person or persons will be obligated to Transfer or cause to be Transferred to the Company, the Shares that represent the Pro Rata Proportion exceeding the Ownership Restricted Threshold at a purchase price equal to the lower of (x) the aggregate of the par value of the Shares exceeding the Ownership Restricted Threshold, and (y) the duly documented purchase price paid in cash for acquiring the Shares exceeding the Ownership Restricted Threshold, except if such situation is remedied within one (1) month from the date on which the Ownership Restricted Threshold has been exceeded so that the Pro Rata Proportion of such person or group of persons acting in concert is not above the Ownership Restricted Threshold; to ensure the effectiveness of the foregoing under this clause, each Shareholder hereby unconditionally and irrevocably agrees to grant to the Company, and the Company hereby agrees and accepts, an option to purchase and acquire from such Shareholder a number of Shares equal to the number of Shares that represent the Pro Rata Proportion exceeding the Ownership Restricted Threshold, within six (6) months of the Company being notified that such Shareholder, individually or acting in concert with other persons, exceeded the Ownership Restricted Threshold, save if remedied in accordance with this clause (the “**Ownership Restricted Threshold Option**”); and
 - (c) if the Pro Rata Proportion of such person or group of persons acting in concert remains above the Ownership Restricted Threshold on January 1, 2017, the provisions in clause 11 (*Exit*) below shall apply on and from January 1, 2017.
- (iii) If, on or after January 1, 2017, the Pro Rata Proportion of a person or group of persons acting in concert is above the Ownership Restricted Threshold,
 - (a) provisions in clause 11 (*Exit*) below shall apply; and
 - (b) the voting rights attached to the Shares exceeding the Ownership Restricted Threshold shall not be counted in any shareholder vote, or towards any determination of Board nomination or co-nomination rights, until the Exit (as defined below) is completed or if all Selected Offers have been rejected.

10.3 Restricted Transfers

- (i) No Shareholder shall Transfer any Shares, or any other securities or instruments convertible into or exchangeable for Shares, to (i) any Restricted Transferee, except if such Restricted Transferee is an Approved Bidder and the Transfer is made in accordance with clause 11 (*Exit*) below; or (ii) Masampe; and
- (ii) the Key Executive Parties shall not Transfer any of the Restricted Shares, or any other securities or instruments convertible into or exchangeable for Restricted Shares, prior to December 31, 2016 unless,
 - (a) the Transfer of the Restricted Shares is made pursuant to an Exit; or
 - (b) following termination of any Executive Services Agreement, in respect of the Restricted Shares directly or indirectly held by the relevant Key Executive (including, in the case of José Antonio Martínez Sampedro, Restricted Shares held by JAMS Holding Company or any other of his Affiliates).

10.4 Further arrangements in respect of Transfers

Subject to the other provisions of this clause and clause 11, each Shareholder shall take or cause to be taken all such actions as may be necessary or reasonably desirable in order to expeditiously consummate each Transfer which is effected pursuant to the terms of this Agreement, including Transfers pursuant to an Exit, and any related transactions, including executing, acknowledging and delivering consents (including, without limitation, subject to applicable fiduciary duties, procuring that any director nominated or co-nominated by such Shareholder(s) consents to such Transfer where required by the Bylaws), assignments, waivers and other documents or instruments; furnishing information and copies of documents; filing applications, reports, returns, filings and other documents or instruments with governmental authorities, voting its Shares in favor of any such Transfer or granting proxies to vote in favor or executing consents to such Transfer; and otherwise cooperating with the relevant Parties.

10.5 Indirect Transfers and agreements to act in concert

For the avoidance of doubt, the provisions of this clause 10 (*Transfers*) apply, without limitation, to any indirect Transfer of Shares (including the Transfer of any interest in a Shareholder or any other parent company representing a direct or indirect interest in the Shares). Notwithstanding this, the foregoing shall not apply in relation to a change of Control of the manager of any funds or pooled investment vehicles so long as the investment in the Company by such funds or pooled investment vehicles represents in aggregate less than 20% of the assets under management of said manager.

Any agreements to act in concert entered into by a Shareholder with other holders of Shares (whether or not such holders are Party to this Agreement) and/or any indirect Transfer of Shares resulting in a direct or indirect change of Control of the relevant Shareholder, shall be immediately notified to the Company and the other Shareholders by the Shareholders involved.

11. EXIT

11.1 Exit Trigger Events

An Exit (as defined below) will be triggered in the following events (each, an **“Exit Trigger Event”**):

- (i) If, on or after January 1, 2017, the Pro Rata Proportion of a person or group of persons acting in concert is above the Ownership Restricted Threshold, including as a result of a Merger which is not a Material Control Merger (an **“Exit Triggering Party”**), the Exit Triggering Party shall be obliged to immediately notify the Board of the occurrence of such Exit Trigger Event and, in any case, no later than one (1) Business Day after the date on which the Ownership Restricted Threshold had been exceeded; or
- (ii) if, at any time during the term of this Agreement, Shareholders holding in aggregate a Pro Rata Proportion of more than 50% notify the Board of their election to trigger an Exit.

Any such notices served to the Board in accordance with this clause shall be hereinafter referred to as an **“Exit Trigger Notice”**.

11.2 Exit process

Upon the occurrence of an Exit Trigger Event, an exit mechanism consisting in a process having as its goal the sale of 100% of the share capital of the Company or substantially all of the assets of the Company in accordance with this clause (an **“Exit”**) shall be initiated.

- (i) As soon as possible following the date on which the Board had received an Exit Trigger Notice, the Board shall notify such event to the Shareholders establishing a one (1) month period for any Shareholder that intends to participate in the sale process to confirm in writing to the Board whether it or any Affiliate will, directly or indirectly, participate as a bidder, as part of a bidding group or in agreement with any bidder (such persons being a **“Relevant Bidder”**). The Board shall not be obliged to consider any offer from any Shareholder that has failed to notify its intention to participate in the sale process within the period established by the Board in accordance with this paragraph.
- (ii) The Exit Triggering Party shall, in any event, participate in the Exit as a bona fide Relevant Bidder including, for the avoidance of doubt, if on or

after the date on which the Exit Trigger Event has been triggered the Exit Triggering Party had Transferred all or part of its Shares.

Notwithstanding the above, the Exit Triggering Party or any subsequent replacing Shareholder in accordance with the provisions of this clause 11.2(ii), may be released from its obligation to act as bona fide Relevant Bidder if:

- (a) Shares so Transferred by the Exit Triggering Party (or a subsequent replacing Shareholder accepted as bona fide Relevant Bidder by the Board) are acquired by a single third party (whether directly, indirectly or through one or more of its Affiliates);
 - (b) such third party accedes this Agreement and submits to the Board a formal, irrevocable, binding and enforceable commitment to replace the Exit Triggering Party (or a subsequent replacing Shareholder accepted as bona fide Relevant Bidder by the Board) as a bona fide Relevant Bidder; and
 - (c) the Board approves the replacement of the Exit Triggering Party (or a subsequent replacing Shareholder accepted as bona fide Relevant Bidder by the Board) as bona fide Relevant Bidder.
- (iii) Following the date on which the period referred to in paragraph (i) above has elapsed, the Board shall promptly engage an independent financial advisor in order to set up, co-ordinate and advise during the Exit through an auction or bidding process for the sale of 100% of the Shares held by the Shareholders, or substantially all of the assets of the Company.
- (iv) The Board's mandate will be to maximize value to shareholders of the Company. For this purpose, aiming at being able to put the entire Company up for sale, the Board will offer all the shareholders which are not party to this Agreement the opportunity to participate in the Exit as sellers in such manner that, if they accept, the Exit could be for 100% of the share capital of the Company.
- (v) The sale process will be managed by the Board acting by majority vote, provided that directors and/or observers nominated or co-nominated by a Relevant Bidder (or, for the avoidance of doubt, by a Shareholder that has replaced the Exit Triggering Party, or any subsequent replacing bona fide Relevant Bidder accepted by the Board in accordance with clause 11.2(ii)) and/or any of its Affiliates (such Relevant Bidder and/or any of its Affiliates, a **"Conflicted Shareholder"**) will not be entitled to attend, vote, or in any other way participate in the adoption of any Board decisions relating to an Exit, unless (x) all the Board members have been nominated or co-nominated by a Conflicted Shareholder, in which case all Board members shall be entitled to attend, vote and participate in any Board decisions; or (y) more than half of the Board members (but not all of them)

have been nominated or co-nominated by a Conflicted Shareholder, in which case the minimum number of Board members nominated or co-nominated by Conflicted Shareholders needed to validly quorate the meeting shall be entitled to attend, but not to vote or participate in any Board decisions.

- (vi) The sale process shall be conducted in accordance with customary market practice for this kind of transactions. The bidding process will end when so approved by the Board after receiving, at the Board's discretion, sufficient binding offers (each, a "**Binding Offer**").

Notwithstanding the above, at any time before an offer is approved by the Shareholders in accordance with section (viii) below, the Board, at its discretion, will be entitled to approach and negotiate with the bidders aiming to get improved offers that maximize value to shareholders of the Company.

- (vii) With the assistance of the independent financial advisor, the Board shall review and evaluate all the Binding Offers and, once the Board determines, at its discretion, that sufficient Binding Offers have been received, the Board shall:
 - (a) select and put forward for approval by the Shareholders, in accordance with section (viii) below, the best (at their prudent discretion and considering their mandate of maximizing the value to shareholders of the Company) Binding Offer(s) (the "**Selected Offers**");
 - (b) resolve on a go/no-go indicative and non-binding recommendation to be made to the Shareholders in respect of one or more of the Selected Offers;
 - (c) provide the shareholders with each of the Binding Offers received, an indication of which of them have been chosen as Selected Offers, and the Board recommendation to the Shareholders; and
 - (d) deliver or cause to be delivered to the Shareholders copies of all transaction documents and other material information relating to the Selected Offers or, if not then available, promptly as the same become available.
- (viii) Within thirty (30) Business Days from the date of the Board recommendation, a determination whether to accept any of the Selected Offers must be made by the Shareholders at a meeting to be called by the Board. A Selected Offer shall only be deemed to be accepted if approved by majority vote of Shares held by Shareholders, provided that:
 - (a) votes validly cast by Conflicted Shareholders (or corresponding to the Shares acquired by any party from any Conflicted Shareholder

following the commencement of the Exit process) can only be counted to approve a Selected Offer in which they are not (or the Exit Triggering Party is not) a Relevant Bidder, but such votes shall not be counted:

- to approve a Selected Offer in which they are (or the Exit Triggering Party is) a Relevant Bidder; or
 - to disapprove a Selected Offer in which they are not (or the Exit Triggering Party is not) a Relevant Bidder; and
- (b) further to the provisions in section (a) above, the voting rights attached to the Shares acquired by an Exit Triggering Party (or, for the avoidance of doubt, by a Shareholder that has replaced the Exit Triggering Party as bona fide Relevant Bidder in accordance with clause 11.2(ii)) in excess of the Ownership Restricted Threshold shall in no event be counted, in accordance with clause 10.2 (*Ownership Restricted Threshold*) above.

For the avoidance of doubt, no Transfer of Shares made with the purpose of circumventing the principles reflected in the provisions contained in this clause 11 (*Exit*) regulating the Exit process shall be permitted or recognized for the purposes of this clause 11 (*Exit*).

11.3 Drag-along right

If a Selected Offer is approved in accordance with clause 11.2(viii) above, then the Board shall deliver or cause to be delivered to the bidder thereof (the “**Approved Bidder**”) a written notice of acceptance of the Selected Offer. The sale shall be closed within ten (10) Business Days from the date on which all required anti-trust and/or regulatory Authorizations have been cleared (the “**Exit Completion Date**”).

Each Shareholder (other than a Relevant Bidder, if any), whether if it voted in favor or against the Selected Offer shall be obligated to Transfer all of its Shares on the terms and conditions set forth in the Selected Offer approved in accordance with clause 11.2(viii) above and in any event on the same terms and conditions as any other Shareholder (the “**Exit Transaction**”). Each Shareholder shall be further obligated,

- (i) to vote its Shares, and instruct its nominated or co-nominated directors to vote, in favor of any reasonable actions required or convenient to close the Exit Transaction with the Approved Bidder and, as a result, complete in full the Exit;
- (ii) to waive any legal and contractual pre-emption rights that such Shareholder may have in connection with the Exit Transaction; and

- (iii) to enter into any agreements reasonably necessary to effect the Transfer of its Shares in the Exit Transaction and to agree (as to itself) to make on a several basis (*mancomunadas*) to the Approved Bidder the representations and warranties required by it under the Selected Offer, if any, and if so required by the Approved Bidder, at least, the following:
 - (a) such Shareholder has full right, title and interest in and to its Shares;
 - (b) such Shareholder has all necessary power and authority and has taken all necessary actions to Transfer its Shares as contemplated by this clause; and
 - (c) its Shares are free and clear of any and all Liens except pursuant to this Agreement,

and to discuss in good faith such other representations and warranties customary for sellers in this kind of transactions, as may be reasonably requested by the Approved Bidder.

11.4 Rejected Offer

If none of the Selected Offers is approved in accordance with clause 11.2(viii) above, including the time period, it shall be deemed that the Selected Offers are rejected (each, a “**Rejected Offer**”) and there will be no drag-along rights over the Shares held by the Shareholders. In such case,

- (i) the Board shall promptly deliver or cause to be delivered to each of the Rejected Bidders (as defined below) a written notice of rejection; from the date of this notice, the voting restrictions set forth in clause 10.2(ii)(a) shall no longer apply to the Exit Triggering Party whose Selected Offer was thereafter deemed a Rejected Offer;
- (ii) within fifteen (15) Business Days of receiving the notice of rejection referred to in (i) above, the bidder(s) under each of the Rejected Offers (a “**Rejected Bidder**”), may communicate in writing to the Board and the Shareholders its decision to maintain the Rejected Offer on the same terms and conditions of its Selected Offer (or better) (the “**Sale Transaction**”), except that, at the Rejected Bidder’s discretion, the Rejected Offer may now be subject to the condition of being accepted by Shareholders holding in aggregate a certain minimum number of Shares;
- (iii) each Shareholder, at its discretion, may confirm in writing to the Rejected Bidder its decision to accept the Rejected Offer (an “**Accepting Shareholder**”), in which case the Accepting Shareholder shall be obligated to Transfer its Shares to the Rejected Bidder, who will be obligated to acquire the Shares on the terms and conditions of the Rejected Offer (except under the circumstances described in paragraph (iv) below) and to adhere to this Agreement as Acceding Shareholder;

- (iv) the Rejected Bidder will be entitled to withdraw its Rejected Offer initially maintained if the level of acceptance of the Rejected Offer is below the minimum acceptance threshold to which the Rejected Offer was subject pursuant to paragraph (ii) above, as the case may be;
- (v) if the Rejected Offer is accepted and not withdrawn pursuant to paragraph (iv) above, the Rejected Bidder shall deliver to the Accepting Shareholders, with copy to the Company and the rest of the Shareholders, a written notice indicating the date when the Sale Transaction is to be closed (the “**Required Sale Notice**”). The Required Sale Notice must be served to the Accepting Shareholders within ten (10) Business Days from the date on which all required anti-trust and/or regulatory Authorizations have been cleared. The date when the Sale Transaction is to be closed will not be set prior to ten (10) Business Days from the date when the Required Sale Notice has been delivered to the Accepting Shareholders (the “**Sale Completion Date**”);
- (vi) in any case, no Transfer of Shares, or any other securities or instruments convertible into or exchangeable for Shares, may be made or recorded in the books and records of the Company pursuant to a Rejected Offer if the Rejected Bidder is a Restricted Transferee; and
- (vii) each Shareholder shall be obligated,
 - (a) to vote its Shares, and instruct its nominated or co-nominated directors to vote, in favor of any reasonable actions required or convenient for the Accepting Shareholders to close the Sale Transaction with the Rejected Bidder; and
 - (b) to waive any legal and contractual pre-emption rights that such Shareholder may have in connection with the Sale Transaction.

11.5 Further Exit arrangements

11.5.1 No Exit voting or lock-up agreements

No Shareholder shall enter into or become subject to any lock-up or voting or other agreement that restricts that Shareholder, or any of its nominated or co-nominated directors, from voting in favor of a Binding Offer which is submitted to the Board for its approval as Selected Offer, or put forward to the Shareholders for its approval in accordance with clause 11.2(viii) above.

If the above undertaking is infringed by a Shareholder, such lock-up, voting or other agreement will not be effective vis-à-vis the Company and the remaining Shareholders, and the voting rights restricted under such lock-up, voting or other agreement will be cancelled.

11.5.2 *Prepayment or redemption of debt*

The Company undertakes for the benefit of the Key Executives Parties that it shall not agree to any amendment to the New Notes and the New SFA that imposes more onerous terms for the Key Executives Parties than those included in the New Notes and the New SFA as on the closing date of the Restructuring unless (i) such amendment affects all parties equally or (ii) in the event of a Third Party Bona Fide Refinancing, provided that in this latter case the terms and conditions of the Third Party Bona Fide Refinancing do not include any change of control provision exclusively being triggered as a result of a change of control led by the Key Executives Parties (as opposed to a change of control triggered by any other party) or that imposes more onerous terms in the event of a change of control led by the Key Executives Parties than in the event of a change of control triggered by any other party. For the avoidance of doubt, this covenant shall only apply to matters of prepayment or redemption of the New Notes or the New SFA as a result of a change of control.

For the avoidance of doubt, the foregoing shall not amend or waive any creditor's rights under the New Notes, the New SFA or any other documents or agreements (including the right to waive any prepayment or redemption right triggered as a result of a change of control), amend or waive any creditor's rights as creditors of the Company, or prevent creditors under the New Notes or the New SFA from agreeing different terms with different Relevant Bidders.

References in this clause to the New Notes and the New SFA include any amendment, supplement, novation, extension, restatement, re-enactment or replacement of such instruments that may be executed from time to time in accordance with their terms, as well as any re-financing agreements that may from time to time substitute such instruments.

12. BUY-SELL OPTION

12.1 Buy-sell Option

If a Buy-sell Option Trigger Event occurs at any time within the period of thirty (30) months from the Scheme Completion Time, the Key Executive Parties may, subject to clause 12.4 (*General terms of the Buy-sell Option*), within six (6) months from the Reference Date of that Buy-sell Option Trigger Event (the “**Buy-sell Option Period**”), and on not less than ten (10) Business Days’ notice of their intention to do so, propose a price per Share in their absolute discretion by notifying such price to the Company and the Investor Shareholders (the “**Buy-sell Option Price**”), after which the Company (acting through the Board but with no ability for the directors and/or observers nominated or co-nominated by the Key Executives Parties to attend the relevant Board meeting(s), vote, or in any other way participate in the adoption of any Board decisions relating the Buy-sell Option) can elect to purchase all but not part of the Shares held by the Key Executive Parties at the Buy-sell Option Price. The Key Executive Parties’ notice

of exercise of the Buy-sell Option shall be deemed irrevocable and only subject to the conditions in clause 12.4 (*General terms of the Buy-sell Option*).

If the Key Executive Parties have not proposed a Buy-sell Option Price at the end of any ten (10) Business Days period of notice (subject to a seven (7) Business Days grace period), the Key Executive Parties shall be obliged to give a fresh ten (10) Business Days period of notice of their intention to propose a Buy-sell Option Price if they intend to subsequently do so within the Buy-sell Option Period.

The Company shall make that election within thirty five (35) Business Days of being notified of the Buy-sell Option Price by delivering to the Key Executive Parties and the Investor Shareholders an irrevocable and binding notice of its intention to decline or accept the offer to purchase the relevant Shares at the Buy-sell Option Price, after which, if the Company accepts the offer, it shall have seven (7) Business Days to complete the purchase.

If the Company declines or is unable to complete the purchase all the Shares of the Key Executive Parties within the period referred to in the preceding paragraph, (a) the First Investor Shareholder, and (b) any other Investor Shareholder that held over 5% of the Shares in the Company at the Scheme Completion Time and continues to hold over 5% of the Shares in the Company upon the Reference Date of the relevant Buy-sell Option Trigger Event (together, the “**Qualifying Investor Shareholders**”) can each elect to purchase all the Shares of the Key Executives Parties at the Buy-sell Option Price. In the event that more than one (1) Qualifying Investor Shareholder elects to purchase all the Shares of the Key Executives Parties, the electing Qualifying Investor Shareholders shall determine their participation in such purchase amongst themselves, provided that each electing Qualifying Investor Shareholder shall be entitled to do so at least in proportion to its pro rata shareholding among all the electing Qualifying Investor Shareholders, unless otherwise agreed among any of them. The Qualifying Investor Shareholders shall make that election within the later of:

- (i) seven (7) Business Days of being notified of the Company’s decision to decline the offer (or its inability to purchase the Shares); and
- (ii) thirty five (35) Business Days of being notified of the Buy-sell Option Price,

by delivering to the Key Executive Parties an irrevocable and binding notice of their intention to purchase the relevant Shares, after which, the electing Qualifying Investor Shareholders shall have seven (7) Business Days in which to complete the purchase.

A purchase offer by either the Company or one or more Qualifying Investor Shareholders is referred to herein as an “**Investor Purchase Offer**”.

In the event that more than one (1) Qualifying Investor Shareholders elect to purchase all the Shares of the Key Executive Parties and any of such Qualifying

Investor Shareholders fails to close the purchase of the relevant part of the Shares of the Key Executive Parties on the date set for that purpose (the “**First Closing Date**”):

- (i) the Key Executive Parties shall not be obliged to transfer less than 100% of the Shares held by them on the First Closing Date; and
- (ii) the completion of the transaction shall be postponed to the tenth (10th) Business Day following the First Closing Date (the “**Final Closing Date**”) and the complying Qualifying Investor Shareholder(s) shall have the right to complete such purchase and allocate the purchase of the relevant Shares corresponding to the breaching Qualifying Investor Shareholder(s) among them as they think fit.

In the event that on the Final Closing Date the Qualifying Investor Shareholders fail to close the purchase of 100% of the Shares held by the Key Executive Parties, the Key Executive Parties may elect, at their discretion, to:

- (i) complete, within the next twenty one (21) Business Days, a Key Executive Purchase Offer (as defined below), in which case all the Investor Shareholders must sell their Shares to the Key Executive Parties at the Buy-sell Option Price and the Key Executive Parties shall be obligated to purchase those Shares at the Buy-sell Option Price; or
- (ii) withdraw from the exercised Buy-sell Option, in which case the Key Executive Parties shall keep the right to exercise again the Buy-sell Option, on the terms and conditions set forth in this clause 12 (*Buy-sell Option*), if a Buy-sell Option Trigger Event occurs again at any time within the period of thirty (30) months from the Scheme Completion Time extended for a period equivalent to the time elapsed from the date of the Investor Purchase Offer until the Final Closing Date,

and provided that, in any of (i) and (ii) above, the Key Executive Parties shall also be entitled to claim damages from the breaching Qualifying Investor Shareholder(s) for any costs and damages incurred or suffered as a result of the breach of such breaching Qualifying Investor Shareholder(s).

If neither the Company nor any of the Qualifying Investor Shareholders make an Investor Purchase Offer, or, if having made such Investor Purchase Offer the Company or the electing Qualifying Investor Shareholders (as applicable) fail to close the purchase of the Key Executive Parties’ Shares within the seven (7) Business Days (or, as applicable, the extended) period mentioned above (subject, to the extent applicable, to necessary antitrust and other regulatory approvals), all the Investor Shareholders must sell their Shares to the Key Executive Parties at the Buy-sell Option Price and the Key Executive Parties shall be obligated to purchase those Shares at the Buy-sell Option Price (a “**Key Executive Purchase Offer**”), unless the Key Executive Parties elect to withdraw the exercise of the Buy-sell Option as set forth in (ii) above.

Any purchase pursuant to a Key Executive Purchase Offer must be completed within twenty one (21) Business Days after the last date on which the Company or the Qualifying Investor Shareholders could have made an Investor Purchase Offer but failed to do so or failed to complete an Investor Purchase Offer within the prescribed timeframe.

Each of the Parties undertakes not to take any steps or actions which would delay, interfere or otherwise obstruct the satisfaction of any condition to which the Investor Purchase Offer or the Key Executive Purchase Offer, as applicable, may be subject.

Unless the exercise of the Buy-sell Option is withdrawn after the Qualifying Investor Shareholders failing to close the transaction as expressly set forth above in this clause 12.1 (*Buy-sell Option*), the Buy-sell Option Period may commence only once upon the first Buy-sell Option Trigger Event and shall not re-start or become activated upon the occurrence of any subsequent event that would otherwise be a Buy-sell Option Trigger Event but for the fact a Buy-sell Option Trigger Event had previously occurred.

12.2 Buy-sell Option Trigger Events

12.2.1 Buy-sell Option Trigger Events

The following events shall each be a “**Buy-sell Option Trigger Event**” for the purposes of this Agreement:

- (i) the Executive Services Agreement of either of the Key Executives is terminated other than termination by the relevant Key Executive without Good Reason (provided that, for the purposes of this clause only, a Change of Control as a result of a completed Exit or a Material Control Merger shall not constitute Good Reason); for the avoidance of doubt, the occurrence of Cause or Good Reason shall be governed, interpreted and settled solely and exclusively in accordance with the provisions of the relevant Executive Services Agreement and the determination that is made under such agreement (or under the dispute resolution procedure established in that agreement) shall be final, binding and definitive for the purposes of this Agreement; or
- (ii) a proposal put forward to the Board by the Executive Chairman requesting the Company or another member of the Group to take (or not take) a material corporate action relating to regulatory or licensing aspects of the Group’s business is rejected by the Board, or the shareholders’ general meeting (or a subset of the shareholders, if such subset is empowered to make such decision on behalf of the shareholders) or, if the request was not to take a certain action, such action is approved by the Board or the shareholders’ general meeting, in each case where the Executive Chairman has notified in writing the Board or the shareholders’ general meeting (or a subset of the

shareholders, if such subset is empowered to make such decision on behalf of the shareholders), as applicable, in advance (or such notice of the Executive Chairman is recorded in the minutes of the relevant meeting) that such matter constitutes a material corporate action (and for this purpose a proposed corporate action will be material if such transaction would, if implemented, entail an aggregate cash cost to the Company and/or other member of the Group of greater than €15,000,000) or could jeopardize assets or operations of the Group representing more than 7.5% of the consolidated total assets or EBITDA of the Group as detailed in the most recent financial statements.

12.2.2 Constructive Termination

If a Constructive Termination Event occurs, the Executive Chairman shall tender his resignation as executive of the Codere Group within ten (10) Business Days from such date (which shall be deemed to be a termination by the Executive Chairman for Good Reason, as such term is defined in the Executive Services Agreement of the Executive Chairman).

If the Executive Chairman fails to tender his resignation within such ten (10) Business Days period, the Shareholders undertake to instruct their respective Board nominees to take all actions reasonably necessary to promptly convene a Board meeting for the purposes of removing the Executive Chairman from his position/s and vote in favor of such removal (which shall be deemed to be a termination by the Company for Cause, as such term is defined in the Executive Services Agreement of the Executive Chairman).

12.2.3 Buy-sell Option in the event of Merger

If a Merger is being negotiated by the Board, and the Board reasonably believes that the exercise of the Buy-sell Option in such circumstances will impede the completion of such Merger, the following provisions shall apply:

- (i) If the Merger is a Material Merger, the Board may determine that the Buy-sell Option cannot be exercised in any event based directly on such Material Merger, provided that the transaction is completed; if the Buy-sell Option is capable of being exercised for any other reason, the Board may determine that the Buy-sell Option cannot be exercised until thirty (30) days have elapsed following completion of the Material Merger; and
- (ii) If the Merger is not a Material Merger, the Board may determine that the Buy-sell Option (whether based or not directly on such Merger) cannot be exercised until thirty (30) days have elapsed following the completion of such Merger, provided that, once such thirty (30) days period has elapsed.

In each of (i) and (ii) above, for the benefit of the Key Executive Parties and as applicable, the Buy-sell Option Period shall be automatically suspended on the

date on which the Board has determined that the Buy-sell Option cannot be exercised, and re-initiated once the abovementioned thirty (30) days period has elapsed.

For the avoidance of doubt:

- (a) negotiations of a Merger initiated after the Buy-sell Option has been exercised shall not prevent or delay the exercise of the Buy-sell Option. It shall be deemed that Merger negotiations have been initiated when a memorandum of understanding relating to the potential Merger is executed;
- (b) the Buy-sell Option cannot be exercised in the event of a Material Control Merger.

A Merger is a “**Material Merger**” if the shareholders of the Merging Company (excluding for this purpose any direct or indirect shareholder in the Merging Company that is a direct or indirect shareholder in the Company or an Affiliate of a direct or indirect shareholder in the Company) would acquire or keep holding, in aggregate, as a result of the transaction if consummated, shares representing more than 40% of the share capital of the Merged Entity post-transaction.

12.3 Reference Date of the Buy-sell Option Period

For the purposes of this Agreement, the “**Reference Date**” of the Buy-sell Option Period shall be:

- (i) In relation to the Buy-sell Option Trigger Event indicated in clause 12.2.1(i) above, the date of termination of the Executive Services Agreement, except:
 - (a) if there is a disagreement between the Key Executive and the Company in the event that the Key Executive terminates the Executive Services Agreement for an alleged Good Reason, in which case such disagreement regarding the presence or absence of Good Reason shall be resolved in accordance with the provisions of the corresponding Executive Services Agreement and the Reference Date shall be the date on which the relevant arbitration award confirming the presence of Good Reason is notified to the Key Executive and the Company; and
 - (b) in the event that the Company terminates the corresponding Executive Services Agreement without Cause, in which case the Reference Date shall be the date on which the relevant notice of termination is served by the Company.
- (ii) In relation to the Buy-sell Option Trigger Event indicated in clause 12.2.1(ii) above, the date of the resolution of the Board or the general

shareholders' meeting, as the case may be, rejecting (either expressly or impliedly) the Executive Chairman's proposal, except if there is a disagreement between the Key Executives and the Company regarding the occurrence of such event, in which case the issue shall be settled by the dispute resolution procedure established in this Agreement and, if the relevant arbitration award confirms that such event has occurred, the Reference Date shall be the date on which such arbitration award is notified to the Key Executives and the Company.

12.4 General terms of the Buy-sell Option

The Key Executive Parties may only propose a Buy-sell Option Price if, at the same time they make such proposal, it is supported by commitment letters with respect to the equity and debt financing supporting the acquisition by the Key Executive Parties and which:

- (i) in respect of the equity financing element, is from an entity with sufficient capital to finance the equity portion of the Key Executive Purchase Offer as proposed (as evidenced to the reasonable satisfaction of the Key Investor Shareholders, if any then exist); and
- (ii) in respect of the debt financing element, is from a reputable and internationally recognized bank or financial institution which has a credit rating for its long-term unsecured and non credit-enhanced debt obligations of A+ or higher by Standard & Poor's Rating Services or Fitch Ratings Ltd or A1 or higher by Moody's Investor Services Limited.

Each such commitment letter (including, without limitation, all schedules, exhibits and ancillary agreements) must be delivered to the Company and shall be either:

- (i) unconditional in all respects (including, without limitation, with respect to credit and any other internal and external approvals and completion of all due diligence) except that the commitment letter (and the relevant sale and purchase agreement to be entered into between the Investor Shareholders and the Key Executives Parties) may only be conditional upon:
 - (a) obtaining necessary antitrust and other regulatory approvals; and
 - (b) no material adverse change (from the date of the last audited consolidated financial statements of the Company) in the business or financial condition of the Group having occurred prior to such closing,

provided that if (1) the Key Executive Parties deliver a commitment letter subject only to the conditions in paragraphs (i)(a) and (i)(b) above and (2) either the Company or the Qualifying Investor Shareholders complete an Investor Purchase Offer, then the Company or the Qualifying Investor Shareholder/s (as applicable, the relevant purchasing entities) shall reimburse the Key Executive Parties up to no more than 80% of the

aggregate commitment fees paid by the Key Executive Parties in respect of that commitment letter up to a cap on such reimbursed amount of €8,000,000; or

- (ii) unconditional in all material respects (including, without limitation, initial credit committee approval) except that:
 - (a) the commitment letter may only be conditional upon (1) obtaining necessary regulatory and other necessary third-party approvals, (2) no material adverse change (from the date of the last audited consolidated financial statements of the Company) in the business or financial condition of the Group having occurred prior to such closing, and (3) final documentation, confirmatory due diligence and final credit committee approval, and
 - (b) the relevant sale and purchase agreement to be entered into between the Investor Shareholders and the Key Executives Parties may only be conditional upon (1) obtaining necessary regulatory and other necessary third-party approvals, (2) no material adverse change (from the date of the last audited consolidated financial statements of the Company) in the business or financial condition of the Group having occurred prior to such closing, and (3) the financing provided that such financing did not close solely as a result of one or more of the reasons described in proviso (y)(ii) below, and

provided that if,

- x. the Key Executive Parties deliver a commitment letter subject to any one or more of the conditions set out in paragraph (ii)(a)(3) above; and
- y. the Company or the Qualifying Investor Shareholder/s do not make an Investor Purchase Offer and the Key Executive Parties do not complete a Key Executive Purchase Offer within the timeframe provided for in clause 12.1 (*Buy-sell Option*), other than as a result of:
 - i. failure to receive necessary regulatory and other necessary third-party approvals; or
 - ii. any debt/equity financing not being available as a result of,
 - a material adverse change contemplated in paragraph (ii)(a)(2) above,
 - the existence of an injunction of a Governmental Body or court of competent jurisdiction instigated by

a third party prohibiting the provision of that financing within the relevant time periods for completion of the Key Executive Purchase Offer detailed above provided that the Key Executive Parties have used all reasonable endeavors to have such injunction revoked or dismissed by the end of such time period, or

- any breach which is caused by the Company (other than as a result of actions by the Key Executives or other Key Executive Parties), First Investor Shareholder or other Investor Shareholders,

then the Key Executive Parties shall surrender to the Company 50% of the Restricted Shares.

Any commitment letters delivered pursuant to paragraphs (i) or (ii) above must (if applicable) be accompanied by all schedules, exhibits and ancillary documents and must otherwise be customary for facilities of this nature.

The Company shall (and the Investor Shareholder/s shall use reasonable endeavors to procure that the Company will):

- (i) provide such co-operation and access to information and documentation regarding the Group as the Key Executive Parties and any potential finance provider for a Key Executive Purchase Offer may reasonably require to facilitate the development of a commitment to finance a Key Executive Purchase Offer; and
- (ii) not take, or seek to procure that any member of the Group takes, any steps or actions which would interfere or otherwise obstruct such development of a commitment to finance a Key Executive Purchase Offer.

The Key Executives shall be required to provide all information and documentation necessary and as reasonably required by the Company and the Qualifying Investor Shareholder/s to enable them to fully evaluate an Investor Purchase Offer and/or a Key Executive Purchase Offer (including with respect to any supporting equity and debt financing commitments).

The Company undertakes for the benefit of the Key Executive Parties that it shall not agree to any amendment to the New Notes and New SFA that results in a call premium or prepayment penalty being triggered as a result of a change of control arising pursuant to a Key Executive Purchase Offer unless in the event of a Third Party Bona Fide Refinancing, provided that the terms and conditions of the Third Party Bona Fide Refinancing do not include any change of control provision exclusively being triggered as a result of a change of control led by the Key Executives Parties (as opposed to a change of control triggered by any other party) or that imposes more onerous terms in the event of a change of control led by the

Key Executives Parties than in the event of a change of control triggered by any other party. References in this clause to the New Notes and the New SFA include any amendment, supplement, novation, extension, restatement, re-enactment or replacement of such instruments that may be executed from time to time in accordance with their terms, as well as any re-financing agreements that may from time to time substitute such instruments.

13. REPORTING

After the De-listing Date, during the term of this Agreement, as long as the Shares of the Company are not listed on a regulated or unregulated market, and there are no legal or regulatory restrictions affecting the level of disclosure set out in this clause, the Company shall provide to each Shareholder by way of uploading and storing on the Website:

- (i) Within four (4) months following the end of each of the Company's fiscal years, the audited consolidated income statements, balance sheets and cash flow statements and the related notes thereto of the Company for the two (2) most recent fiscal years and, in each case in accordance with generally accepted accounting principles;
- (ii) Within two (2) months following the end of the first three (3) fiscal quarters in each of the Company's fiscal years, quarterly reports containing unaudited balance sheets, statements of income, and statements of cash flows for the Company on a consolidated basis, in each case for the quarterly period then ended and the corresponding quarterly period in the preceding fiscal year, in each case prepared in accordance with generally accepted accounting principles, together with condensed footnote disclosure; and
- (iii) promptly from time to time after the occurrence of a material acquisition, disposition or restructuring, or any Senior Management change at the Company or any change in auditors, a report containing a description of such event.

In addition, the Company shall use its best efforts to prepare and make available to the Shareholders (by way of uploading and storing on the Website) in a manner reasonably satisfactory as regards the form and details and on time, the economic and financial information which may be reasonably requested by a Shareholder holding, at least, a 10% Pro Rata Proportion at any given time (including for internal reporting purposes), it being understood that such additional requests shall be limited to documents or information easily available to the Company and in an usual form and volume as regards its activities, and shall neither cause any unreasonable additional costs for the Company nor create any unreasonable additional workload or materially disturb the usual course of business.

The Company acknowledges that, after the De-listing Date, during the term of this Agreement, as long as the Shares of the Company are not listed on a regulated or unregulated market, it is solely responsible for establishing and maintaining the Website at its own cost. Where any document is to be provided by a Party via the Website and

where the Website is unavailable for whatever reason, that Party agrees that they will provide the relevant documents directly to the other Parties to which the relevant document is required to be provided in accordance with this Agreement as set out in clause 19.1 (Notices) and agree to upload the documents to the Website as soon as reasonably practicable.

14. CONFIDENTIALITY

Each Shareholder agrees to hold, and shall cause the director(s) or observer appointed by it to hold, in strict confidence all information related to the Group furnished to it, including information relating to economic, strategic and business matters relating to the Group and the activities of any of the aforementioned, the terms of this Agreement which are not disclosed under clause 15 below and any other matters relating to the Restructuring contemplated by the Restructuring Documents or the discussions among the Parties in relation thereto (the “**Confidential Information**”), provided that the Shareholders shall be permitted to disclose Confidential Information to their Affiliates and advisors and shall procure that its Affiliates and advisors hold in strict confidence the Confidential Information. For this purpose, each Shareholder shall cause the director(s) or observer appointed by it, to enter into a confidentiality agreement with the Company to hold any Confidential Information in strict confidence and not to use the Confidential Information for any purpose other than the performance of their functions and duties as director(s) or observer, as applicable. Subject to applicable law, a director or observer may share Confidential Information with its nominating or co-nominating Shareholder(s).

If any Shareholder, director or observer is required by law or regulation or any legal or judicial process to disclose any Confidential Information, such Shareholder, director or observer shall, unless prohibited from doing so by any law, regulation or judicial process, promptly notify the Company and the other Shareholders of such requirement so that the Company may oppose such requirement or seek a protective order and request confidential treatment thereof. If such Shareholder, director or observer is nonetheless required to disclose any such Confidential Information, such Shareholder, director or observer may disclose such portion of such Confidential Information that is legally required to be disclosed without liability hereunder.

A Shareholder may disclose Confidential Information in connection with any proposed Transfer of Shares by such Shareholder provided that such Transfer is proposed to be made as a Transfer permitted by this Agreement, and the Shareholder shall, prior to such disclosure, enter into a confidentiality agreement with the proposed Transferee (also for the benefit of the Company, which shall be able to enforce the agreement as beneficiary thereof) no less restrictive than this Agreement. The relevant Shareholder shall promptly disclose and submit to the Company a copy of such confidentiality agreement, once executed, and shall not amend or revoke such agreement without the consent of the Company.

A Shareholder may disclose Confidential Information for the purpose of enforcing the terms of this Agreement, provided that such Shareholder shall use its best efforts so that

such Confidential Information is treated and marked as strictly private and confidential information by any Governmental Body, court or arbitrator (and any of their respective employees, officers and legal advisors) that may have access to the Confidential Information for these purposes. The Confidential Information so disclosed shall be, in any case, the minimum information that may be necessary to disclose for a Shareholder to enforce its rights under this Agreement.

15. PUBLIC ANNOUNCEMENTS

No public announcement or press release concerning the business or affairs of the Group or any member thereof or concerning this Agreement or any of its provisions shall be made by any Party (or any Affiliate thereof), without the prior consent of the Company, such consent not to be unreasonably withheld. This provision shall not prohibit any public announcement or press release required to be made by any applicable laws or regulations; provided that such Party (or such Affiliate) that is making such announcement shall, to the extent practicable, consult with the Company and the Shareholders concerning the timing and content of such announcement before such announcement is made and shall give a copy thereof to the Company and the Shareholders at the same time as, or as soon as reasonably practicable after, the making of such announcement.

In addition, the Parties acknowledge and agree that part of this Agreement will need to be disclosed in compliance with article 531.1 of the Spanish Corporations Law.

16. REPRESENTATIVES

16.1 Key Executive Parties' representative

Each Key Executive Party hereby appoints the Executive Chairman as its authorized representative for receipt of notices that must be addressed to any of the Key Executives, JAMS Holding Company or collectively to all the Key Executive Parties under or in connection with this Agreement.

Further, the Shareholders (other than the Key Executive Parties) and the Company shall be entitled to rely conclusively on any notices received from the Executive Chairman on behalf of the Key Executives, or any or all of the Key Executive Parties, and such notices shall be conclusive and binding upon the Parties.

16.2 Investor Shareholders' representative

Each Investor Shareholder hereby appoints the First Investor Shareholder as its authorized representative for receipt of notices that must be addressed collectively to any or all of the Key Investor Shareholders, or to any or all of the Investor Shareholders, under or in connection with this Agreement. In this connection, a Party delivering a notice to the First Investor Shareholder to be distributed to any or all the Key Investor Shareholders, or to any or all the Investor Shareholders, must clearly mark that intention on such notice.

The First Investor Shareholder shall provide to each Key Investor Shareholder (by way of uploading and storing on a website to be notified to the Second and Third Investor Shareholders) all notices received in its capacity as representative of the Key Investor Shareholders generally. Likewise, the First Investor Shareholder shall provide to each Investor Shareholder (by way of uploading and storing on a website to be notified to the Investor Shareholders) all notices received in its capacity as representative of the Investor Shareholders generally.

For purposes of the above, the Company shall, promptly upon the First Investor Shareholder's request, provide the First Investor Shareholder with updated information regarding the identity and contact details of the Investor Shareholders, from time to time. The First Investor Shareholder shall have no obligation to add any person to the website whose contact information is not provided to the First Investor Shareholder by the Company.

The Investor Shareholders acknowledge and agree that the First Investor Shareholder will be solely responsible for establishing the abovementioned website and storing the notices received in its capacity as representative of the Investor Shareholders and will not be liable under this clause vis-à-vis the Investor Shareholders for any other reason.

For the avoidance of doubt, any notice to be sent individually to the First Investor Shareholder and/or the Second and Third Investor Shareholders, in such condition, shall be sent directly to the First Investor Shareholder and/or each Second and Third Investor Shareholders.

Further, the Key Executive Parties and the Company shall be entitled to rely conclusively on any notices received from the First Investor Shareholder and purported to be on behalf of any or all of the Key Investor Shareholders or any or all of the Investor Shareholders, and such notices shall be conclusive and binding upon the Parties.

16.3 Representatives' successors

Any successor to any of the representatives appointed hereby shall be notified to all Parties hereto as soon as reasonably practicable and in any event within two (2) Business Days of such successor's appointment.

17. ACCEDING SHAREHOLDERS

17.1 Accessions

On the date on which an Accession Letter is delivered pursuant to this Agreement, that Acceding Shareholder shall become a Party as a Shareholder and shall be bound by and comply with all the terms of this Agreement. In particular:

- (i) Affiliates of an existing Shareholder shall execute and deliver the corresponding Accession Letter upon acquisition of any Shares or New

Securities, and shall become a Party to this Agreement in the same condition of such Shareholder (i.e. as the First Investor Shareholder, a Second and Third Investor Shareholder, a Key Executive Party, or a Remaining Shareholder); and

- (ii) any other person which is not an Affiliate of an existing Shareholder, shall execute and deliver the corresponding Accession Letter upon acquisition of any Shares or New Securities, and shall become a Party to this Agreement as a Remaining Shareholder.

17.2 Representations

On and as of the date on which an Acceding Shareholder's accession becomes effective, such Acceding Shareholder (or an authorized representative of such Acceding Shareholder, as applicable), by reference to the facts and circumstances then existing on that date, shall execute and deliver to the other Parties the corresponding Accession Letter which shall include representations and warranties given by the Acceding Shareholder.

18. TERMINATION

18.1 Automatic termination

If not already terminated pursuant to clause 18.2 (*Other termination*) below, this Agreement will terminate automatically and without the need for any further action by or on behalf of any Party on the earlier of:

- (i) the date on which an IPO is completed;
- (ii) the Exit Completion Date;
- (iii) the date on which the Transfer of Shares under the Buy-sell Option is completed as a result of a Key Executive Purchase Offer being accepted; and
- (iv) the date of completion of a Material Control Merger.

18.2 Other termination

This Agreement may be terminated at any time by the express written consent of Shareholders holding Shares representing at least 90% of the share capital of the Company including always among them the Key Executive Parties to the extent that they have not reduced their aggregate Pro-Rata Proportion below 10% as a result of the Transfer of Shares in the Company. For the avoidance of doubt, any dilution suffered by the Key Executive Parties in their aggregate Pro-Rata Proportion as a consequence of any capital increase or any other corporate transactions shall not be considered for the purpose of calculating the abovementioned 10% threshold.

18.3 Effect of termination

This Agreement will cease to have any further effect on the date on which it is terminated under the terms of this clause 18 (*Termination*), save for the provisions of this clause 18.3 (*Effect of termination*) and provisions of clause 1 (*Definitions and Interpretation*), clause 14 (*Confidentiality*), clause 19.1 (*Notices*), clause 19.6 (*Assignment*), clause 19.7 (*Entire agreement*), clause 19.8 (*Amendments and waivers*) and clause 20 (*Governing law and Arbitration*), which shall survive indefinitely.

Termination of this Agreement shall not affect a Party's accrued rights and obligations at the date of termination although each Party's further rights and obligations shall cease immediately on termination.

19. MISCELLANEOUS

19.1 Notices

19.1.1 Communications in writing

Each communication to be made under or in connection with this Agreement shall be made in writing and, unless otherwise stated, may be given:

- (i) in person; or
- (ii) by e-mail or other electronic communication.

For the purposes of this Agreement, an electronic communication will be treated as being in writing.

Unless it is agreed to the contrary, any consent or agreement required under this Agreement must be given in writing,

19.1.2 Contact details

Except as provided below, the contact details for each Party for all communications in connection with this Agreement are those notified by a Party for this purpose to the Company on or before the date it becomes a Party.

- (i) The contact details of the Company for this purpose are:

Address: Avda. de Bruselas 26, 28108, Alcobendas, Madrid
E-mail: david.jimenez@codere.com
Attention: David Jiménez Márquez

- (ii) The contact details of the Executive Chairman for this purpose are:

Address: Avda. de Bruselas 26, 28108, Alcobendas, Madrid
E-mail: jams@codere.com

Attention: José Antonio Martínez Sampedro

With copy to:

Address: Avda. de Bruselas 26, 28108, Alcobendas, Madrid
E-mail: javierm@codere.com
Attention: Javier Martínez Sampedro

(iii) The contact details of the First Investor Shareholder for this purpose are:

Address: Silver Point Capital, Two Greenwich Plaza, Greenwich,
Connecticut 06830
E-mail: dreganato@silverpointcapital.com
Attention: David Reganato

(iv) The contact details of the Second and Third Investor Shareholder for this purpose are:

Address: Abrams Capital, 222 Berkeley Street, 21st Floor, Boston, MA
02116
E-mail: klargess@abramscapital.com
Attention: Kenneth Largess

and

Address: M&G Investments, Laurence Pountney Hill, London, EC4R
0HH, United Kingdom
E-mail: rafael.cerezo@mandg.co.uk
Attention: Rafael Cerezo

(v) The contact details of the authorized representative of the Investor Shareholders for this purpose and purposes of clause 16.2 are:

Address: Silver Point Capital, Two Greenwich Plaza, Greenwich,
Connecticut 06830
E-mail: dreganato@silverpointcapital.com
Attention: David Reganato

(vi) The contact details for any other Party hereto are the e-mail address set out in any such Party's Accession Letter (as applicable).

Any Party may change its contact details by giving five (5) Business Days' notice to each other Party.

Where a Party nominates a particular department or office to receive a communication, a communication will not be effective if it fails to specify that department or officer.

19.1.3 Effectiveness

Except as provided below, any communication in connection with this Agreement will be deemed to be given as follows:

- (i) if delivered in person, at the time of delivery; and
- (ii) if by e-mail or any other electronic communication, when received in legible form.

A communication given under paragraph (i) above but received on a non-Business Day or after business hours in the place of receipt will only be deemed to be given on the next Business Day in that place.

19.1.4 Language

Any notice given in connection with this Agreement must be in English.

19.2 Exercise, execution and enforceable nature of the Options

For exercising an Option granted pursuant to this Agreement, the Party beneficiary of such Option shall only have to notify in writing the grantor hereof, within the relevant exercise period established in this Agreement, that it thereby exercises its option rights, without any other mention or justification being required.

All the Options shall be settled in cash upon execution of the relevant sale. Stamp duties and tax costs shall be payable by the relevant parties thereto in accordance with applicable law.

The execution of the sale resulting from the exercise of the relevant Option shall occur on the date which may be indicated for such purpose by the beneficiary of the Option exercised, which shall not be earlier than ten (10) Business Days from the date when the exercise of the option has been notified to the relevant grantor.

If the sale is subject to the obtainment of Governmental Body Authorization, the aforementioned ten (10) Business Days period shall begin to run from the date of obtainment of such Authorization.

The Options established in this Agreement are of an enforceable nature so that the exercise thereof shall not be impeded or altered by the filing of a lawsuit, claim or appeal in the arbitral tribunal referred to in clause 20.2 (*Arbitration*). The foregoing is established without prejudice to the right of the Party affected to apply to such arbitral tribunal in order to file the claims and proceedings which it considers appropriate in defense of its rights.

19.3 Remedies

It is understood and agreed by each Party that monetary damages would not be a sufficient remedy for any breach of any provision of this Agreement by any Party and each non-breaching Party hereto will be entitled to seek the remedy of specific performance and injunctive or other equitable relief as a remedy for any such breach, without the necessity of securing or posting a bond or other security in connection with such remedy, subject to applicable law or court or arbitration decisions. All remedies will be cumulative and not exclusive and will be in addition to any other remedies which any such other Party may have under this Agreement or otherwise.

19.4 Parties' rights and obligations

Except expressly provided otherwise in this Agreement, the obligations of each Party hereunder are several (*mancomunada*) and no Party is responsible for the obligations of any other Party or any other person under this Agreement.

The rights of each Party under or in connection with this Agreement are separate and independent rights. A Party may separately enforce its rights under this Agreement.

19.5 Further assurance

Each of the Parties agrees to promptly execute and deliver such other documents or agreements and take all other action or procure that all such other action is taken as is reasonably desirable or necessary in order to implement the terms of this Agreement or any transaction, matter or thing contemplated by this Agreement.

19.6 Assignment

Except as expressly envisaged in this Agreement, no Party may assign any of its rights or obligations hereunder.

19.7 Entire agreement

This Agreement (including the schedules hereto) represents the entire understanding and agreement between the Parties with respect to the subject matter hereof and supersedes any prior written or oral understandings, agreements or representations among any of the Parties with respect thereof.

19.8 Amendments and waivers

This Agreement may only be amended, supplemented or otherwise modified, or any provision hereof may be waived, if it is expressly and previously agreed in writing by Shareholders holding an aggregate Pro Rata Proportion of, at least, 50.1% and, in any case, notified to each of the Parties hereto. Notwithstanding the foregoing, any amendments relating to (i) Exit provisions, (ii) the Shareholders'

pre-emptive rights regulated in this Agreement, (iii) Shares Transfer restrictions and (iv) this clause 19.8 (*Amendments and waivers*) must be expressly and previously agreed in writing by Shareholders holding an aggregate Pro Rata Proportion of, at least, 90%.

In any event, any amendments relating to any Shareholder or group of Shareholders specifically or that disproportionately adversely affect any Shareholder or group of Shareholders as compared to the other Shareholders shall require the express and prior consent in writing by the disproportionately adversely affected Shareholder or group of Shareholders.

Without limiting the generality of the preceding, any amendment to this Agreement related to, or in connection with, any of the following matters shall not be effective unless expressly and previously agreed in writing by the Key Executives:

- (i) Amendments relating to Transfers of Shares, or any other securities or instruments convertible into or exchangeable for Shares, to a competitor of the Group.
- (ii) Amendments relating to rights and powers of the Board and/or the Board Committees or the right to nominate or co-nominate directors, or to the quorum, functioning and operating regulations of the Board (e.g. changes to the Organizational Documents).
- (iii) Amendments relating to any Exit provisions.
- (iv) Amendments relating to the right or majorities required to initiate an IPO.
- (v) Amendments relating to voting majorities.
- (vi) Amendments relating to the Take Private Offer.
- (vii) Amendments relating to the Executive Chairman.
- (viii) Amendments relating to the Buy-sell Option.

No waiver by any Party of any of the provisions hereof will be effective unless explicitly set forth in writing and executed by the Party so waiving. Except as provided in the preceding sentence, no action taken pursuant to this Agreement, including any investigation by or on behalf of any Party, will be deemed to constitute a waiver by the Party taking such action of compliance with any covenants or agreements contained herein. The waiver by any Party hereto of a breach of any provision of this Agreement will not operate or be construed as a waiver of any subsequent breach.

19.9 Severability

If a term of this Agreement is or becomes illegal, invalid or unenforceable in any respect in any jurisdiction, that will not affect:

- (i) the legality, validity or enforceability in that jurisdiction of any other term of this Agreement; or
- (ii) the legality, validity or enforceability in other jurisdictions of any term of this Agreement.

19.10 Counterparts

This Agreement may be executed in any number of counterparts, all of which, when taken together, will constitute one and the same agreement, and any person (including any duly authorized representative of a Party) may enter into this Agreement by executing a counterpart.

20. GOVERNING LAW AND ARBITRATION

20.1 Governing law

This Agreement shall be governed by and shall be interpreted in accordance with the laws of Spain.

20.2 Arbitration

The Parties expressly waive the jurisdiction of the courts and agree that any dispute, issue or claim arising under this Agreement shall be finally settled under the Rules of Arbitration of the International Chamber of Commerce (the “**Rules**”).

The arbitration shall be heard and decided by an arbitral tribunal formed by three (3) arbitrators and shall be appointed in accordance with the Rules.

The arbitration proceedings shall be held in Madrid.

The arbitral tribunal shall include in its final award the distribution among the Parties of the arbitration fees and expenses, of the legal costs of the Parties (including the reasonable fees of lawyers), of the cost of the service provided by the arbitral institution and of all other expenses arising in the arbitration proceedings, the Parties’ intention being that such fees, expenses and costs are distributed in accordance with their relative fault (where relevant), to the extent to which such default may be duly determined in the arbitration, according to the specific circumstances of the dispute.

The Parties expressly place on record their commitment to comply with the final arbitral award, and any partial awards which may be issued in the arbitration proceedings.

IN WITNESS WHEREOF, the Parties have caused this Agreement to be executed by their respective representatives thereunto duly authorized, as of the date first written above.

[schedules and signature pages follow]

Schedule 1

Investor Shareholders

Name and surname ¹	Number of Shares
Corporate name ²	
ACPI Europe S.a.r.l	11,990,864
ACPII Europe S.a.r.l	178,625,789
AGBPI Fund, Ltd.	17,967,975
Alden Global Opportunities Master Fund, LP	88,243,354
Alden Global Value recovery Master Fund, LP	13,721,128
Allianz Life Luxembourg	19,929
Almax Invest S.R.L	12,961
Altair Global Credit Opportunities Fund (A), LLC	11,740,372
Andreadis Theodoros	5,017
Andres Lizarraga Ramon	5,017
Angela Torrini	80,337
Anserini Paola	5,017
Aster securities (US) LP	2,011,848
Attilio Pietranera	80,337
Autonomy Global Opportunities Master Fund L.P.	6,956,438
AXIA Investments	19,929
B capital	148,419
Banco Inversis	5,017
Bank Julius Baer and Co.ltd	72,470
Bank Leumi	45,851
Banque Pictet & CIE SA	114,001
BNP Paribas London Branch	1,254
Bokari Andromachi	5,017
Brandytrust multi strategy NGA LLC	2,660,413
Brigade Distressed Value Master Fund Ltd.	946,416
Brigade Leveraged Capital Structures Fund Ltd	6,541,437
Brigitte Butcher Lifetime Trust	160,933
Caixabank	17,978
Canale Giulio	5,017
CCM Pension A LLC	3,286,564
CCM Pension B LLC	683,435
CCM Pension-C LLC	264,942
Chenavari Credit Trading NS2 Limited	5,344,701
Chenavari European Structured Credit Master Fund LP	9,925,872
City Financial High Yield Opportunities Fund	5,321,040
Consultinvest Auto Rendimento	9,895
Contrarian Advantage B.L.P.	1,552,068
Contrarian Capital Fund LP	57,371,333
Contrarian Capital Senior Secured LP	1,890,969
Contrarian Capital Trade Claims LP	4,577,622
Contrarian Centre Street Partnership L.P.	6,899,257
Contrarian Dome du Gouter Master Fund LP	8,704,118
Contrarian Emerging Markets LP	65,888,530

¹ In the event the Investor Shareholder is an individual.

² In the event the Investor Shareholder is an entity.

Contrarian Opportunity Fund L.P.	6,054,392
Cornell University	7,277,743
Credit Suisse Securities (USA) LLC	91,563
Crown Managed Accounts SPC on behalf and for the account of crown/glg segregated portfolio	307,571
De Meyer Philippe - Nobels Karin	54,631
De Nijs Jozef	5,017
Debavve Sal Offshore	160,933
Decoster Marguerite	5,017
Dell'Orco Mauro	9,895
Delta Alternative Management SAS on behalf of Delta Prime ESSF	4,342,377
Distribuciones Region Este S.A.	160,933
Dupont Pension Trust	46,020,409
E.T. Dupont Canada Company Pension Plan	9,616
Eduardo Ribas Palomera and silvia Gabarro Font	112,659
Emanuele Amerio and Mauro Amerio	5,017
European Distressed Mac Limited	153,787
Fabris giancarlo	5,017
Fano Emilio	5,017
Fernando Tavazzi	5,017
Francisco Bebia Fernandez	5,017
Fred ApS	9,895
Frederik Foged Dreyer - Nielsen	5,017
Furlan Liliana	5,017
Gallie invest A/S	29,824
Gardin Paolo	5,017
Gaston Bullrich	384,568
GHI Europe S.a.r.l	12,307,841
Gianni Dafond	160,933
Giuseppe Demichele	160,933
Gladwyne Master Fund Limited	15,378,680
Glendon Opportunities Fund LP	47,383,699
GLG European Distressed Master Fund II	288,348
GLG European Distressed Master Fund LTD	365,240
GLG Market Neutral Fund	134,562
Goldman Sachs International	10,575,926
Greylock global Opportunity Master Fund ltd	732,503
Harald Schilli	5,017
HSBC Bank PLC	246,397
Ing Juraj Danko	241,410
Intertrade srl	976
Invesco Perpetual Distribution fund	24,190,638
Invesco Perpetual High Yield Fund	1,897,305
Invesco Perpetual Monthly Income Plus Fund	65,935,144
Jordi Guarch Recaj	5,017
JP Morgan Securities Plc	1,532,025
Kairos International SICAV Bond Plus	45,851
Kapitalforeningen investin pro	536,276
Leleux Associated Brokers	5,017
M&G Debt Opportunities Fund II ltd	57,709,565
M&G Debt Opportunities Fund Limited	101,115,405
M&G European High Yield Bond Fund	2,070,568
M&G High Yield Corporate Bond Fund	15,140,572
M&G Optimal Income Fund	41,519,167
M&G Strategic Corporate bond fund	2,225,252
Man GLG European Distressed	672,812

Maria de los Milagros Salinas Villalba	80,337
Masterts Giovana	5,017
Merrill Lynch International	41,478,950
Mistubishi UFJ Morgan Stanley PB Securities Co, Ltd.	49,614
Molducci stefano	5,017
New Generation Limited Partnership	8,111,884
New Generation Turnaround Fund (Bermuda) LP	23,022,347
Old Mutual Bond 3 Fund	13,435,711
Othmar Ober	5,017
P Contrarian EM LTD	26,501,715
P New Generation Turnaround IE	2,285,440
Patrick Pieters	9,895
Pensiondanmark Pensioneforelkringsaktleseskab	372,523
Permal Contrarian Fund I Ltd	321,092
Peruzzo Albertino	29,824
Profitlich Schmidlin Fonds III	44,736
Rafael Vilar Zanon and Merce Melego Canet	5,017
Rava Davide	5,017
Real Dania	407,085
S & W Investment LTD	41,481
Sartori Simoneta	5,017
Silver Point Luxembourg Platform S.a.r.l.	540,327,785
Silver Rock Financial LLP	1,922,320
Sothic Capital european Opportunities Master fund Limited	91,054,230
Stivanello gussoni Luca	5,017
Streitum	5,525,188
Swisscanto LM Bond Fund Short Term Global High Yield	268,278
Talamod Master Fund LP	12,597,825
Tasman Fund LP	2,307,022
Technologie Europeene Integree	5,017
The Royal Bank of Scotland PLC	21,038,273
Trust Corporation of The Channel Islands ltd As Trustee for The Dupont Trust	178,805
Tsimpoukas Konstantinos	5,017
Turnpike Limited	34,527,253
UBS Limited	5,722,011
UBS Luxembourg	9,198
United States Debt Recovery XIV LP	7,635,157
Vaquero Master EM Credit Fund ltd	9,246,382
Victoria SRL	34,841
VR Global Partners LP	62,780,491
WCP Europe S.a.r.l	19,393,145
Wiltshire Credit Opportunities Master Fund LP	240,466
Wingspan Master Fund, LP	24,640,200
TOTAL	1,937,431,583

Schedule 2

Form of Accession Letter

To: **The Shareholders**
The Company

From: [Acceding Shareholder] and [Transferor Shareholder]

Date: [●] [●], [●]

Dear Sirs

Accession Letter to the Shareholders agreement relating Codere, S.A. dated [●] [●], 2016 (the "Shareholders Agreement")

1. We refer to the Shareholders Agreement. This is an Accession Letter. Terms defined in the Shareholders Agreement have the same meaning in this Accession Letter unless given a different meaning in this Accession Letter.
2. [[Acceding Shareholder] (the “**Acceding Shareholder**”) agrees to be bound by the terms of the Shareholder Agreement as a Shareholder (and, in particular, as a [First Investor Shareholder / Second and Third Investor Shareholders / Key Executive Party / Remaining Shareholder]), with effect from the date of this Accession Letter.]

OR

[[Acceding Shareholder] (the “**Acceding Shareholder**”) has acquired Shares as detailed in Appendix [I] hereto from [Transferor Shareholder] and agrees to be bound by the terms of the Shareholder Agreement as a Shareholder (and, in particular, as a [First Investor Shareholder / Second and Third Investor Shareholders / Key Executive Party / Remaining Shareholder]), with effect from the date of this Accession Letter.]*

3. The Acceding Shareholder confirms that it has been provided with, and read a copy of, the Shareholders Agreement.
4. On and as of the date of this Accession Letter, the Acceding Shareholder makes the representations and warranties set out in Appendix [II] to each other Party.
5. The Acceding Shareholder’s administrative and contact details are as follows:

Registered address: [●]

Fax No: [●]

Attention: [●]

Email: [●]

6. This Accession Letter and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by Spanish law. Clause 20.2 (*Arbitration*) shall apply to this Accession Letter as if set out in full herein.

[signature page follows]

Appendix [I]

Acceding Shareholder	Number of Shares
Dated: [*] [*], [*]	
[full corporate name]	
Total number of Shares acquired from [<i>Transferring Shareholder</i>]	[*]
Total number of Shares directly or indirectly held	[*]
Directly held by the Acceding Shareholder	[*]
Indirectly held by the Acceding Shareholder through (including its Affiliates):	
[*]	[*]
[*]	[*]
Total Shares held indirectly	[*]

Appendix [II]

The Acceding Shareholder makes the following representations and warranties to each other Party on the date hereof:

- (i) it is duly incorporated (if a corporate person) or duly established (in any other case) and validly existing under the law of its jurisdiction of incorporation or formation;
- (ii) it has the power to own its assets and carry on its business as it is being, and is proposed to be, conducted;
- (iii) the obligations expressed to be assumed by it in the Shareholders Agreement are legal, valid, binding and enforceable;
- (iv) the entry into and performance by it of, and the transactions contemplated by, the Shareholders Agreement do not and will not conflict with any law or regulation applicable to it or its constitutional documents where such conflict would have a material adverse effect on its ability to implement or consummate the Restructuring or otherwise comply with the terms of the Shareholders Agreement;
- (v) it has the power to enter into, perform and deliver, and has taken all necessary action to authorize its entry into, performance and delivery of this Accession Letter; and has the power to accede, perform and deliver, and has taken all necessary action to authorize its accession into, performance and delivery of the Shareholders Agreement and the transactions contemplated by the Shareholders Agreement;
- (vi) all necessary Authorizations required for the performance by it of the Shareholders Agreement and the transactions contemplated by the Shareholders Agreement and to make the Shareholders Agreement admissible in evidence in its jurisdiction of incorporation have been obtained or effected and are in full force and effect;
- (vii) it has the power to vote, deal with, approve changes to, dispose of and transfer all the Shares it holds as contemplated by the Shareholders Agreement; and
- (viii) the number of Shares set out in Appendix [I] to this Accession Letter is true, accurate and complete and constitutes all the Shares directly or indirectly held by the Acceding Shareholder (including Shares directly or indirectly held by its Affiliates).

IN WITNESS WHEREOF, the undersigned has executed this Accession Letter on the date first written above.

[Acceding Shareholder]

By: _____

Name:

*[Transferor Shareholder]**

By: _____

Name:

* Delete as appropriate.

Schedule 3

Executive Chairman PoA

Conferir poder tan amplio y bastante como en Derecho se requiera a favor de don José Antonio Martínez Sampedro, mayor de edad, de nacionalidad española, con domicilio profesional en Avenida Bruselas 26, Alcobendas, Madrid y con DNI/NIF número 1497520-J (el “**Presidente Ejecutivo**”), para que, en su condición de presidente del Consejo de Administración de la Sociedad y de primer ejecutivo de la Sociedad y del grupo de sociedades de la que es dominante en el sentido del artículo 42 del Código de Comercio (el “**Grupo**”), en nombre y representación de la Sociedad, pueda organizar y dirigir la marcha de la Sociedad y del Grupo, gestionar y administrar el patrimonio social y acordar los actos y contratos que sean necesarios o convenientes para la realización del objeto social, pudiendo resolver sobre toda clase de negocios y operaciones permitidas a la Sociedad por sus estatutos sociales y, en particular, para, en nombre y representación de la Sociedad, ejercitar de forma solidaria las facultades que se relacionan en el apartado I, con el alcance indicado en el apartado II, todo ello sujeto a las limitaciones establecidas en el apartado III.

I. LISTADO PARTICULAR DE FACULTADES

A. Facultades de representación

1. Mantener las relaciones que el Presidente Ejecutivo estime necesarias o convenientes con todas las oficinas, delegaciones y dependencias del Estado, de las Comunidades Autónomas, Provincias, Municipios, y otras entidades oficiales en cualquier país y cualesquiera otras entidades o personas jurídicas o naturales, incluyendo registros públicos y fedatarios públicos. En especial, formular toda clase de peticiones, siguiendo los procedimientos y expedientes por todos sus trámites, instancias e incidencias, hasta obtener su resolución, así como entablar y seguir los recursos que procedan respecto a las mismas, recibir y firmar notificaciones, instar y gestionar reclamaciones, presentar altas y bajas, declaraciones juradas, balances, recursos, u otros documentos o escritos, elevar consultas y tomar vista de todo ello y de cuantos documentos se presenten durante su tramitación.
2. Representar a la Sociedad ante terceros y toda clase de órganos administrativos, cámaras, comités, asociaciones, mutuas, registros, delegaciones, negociados y organismos, oficinas, delegaciones y dependencias del Estado, las Comunidades Autónomas, Provincias o Municipios, y otros centros u organismos de índole administrativa, gubernativa o de otra clase, de cualquier grado y en cualquier instancia, en España y en cualquier otro país. Ejercer derechos y actuar, en su caso, en interés de la Sociedad. Presentar peticiones e instancias. Incoar cualquier procedimiento que corresponda, solicitando cualesquiera datos, copias o documentos pertinentes y presentando pretensiones, incluso preliminares, y cualesquiera recursos administrativos. Desistir de las actuaciones, pretensiones y recursos en cualquier estadio de los mismos, ejecutar u obtener la ejecución de sentencias firmes. Contestar e incoar actuaciones o demandas, notariales o de

cualquier otra clase. Solicitar certificaciones, pruebas y copias debidamente autorizadas en interés de la Sociedad.

3. Entablar toda relación que el Presidente Ejecutivo considere necesaria o conveniente ante organismos, oficinas, delegaciones, dependencias y negociados del Estado, las Comunidades Autónomas, Provincias, Municipios y otras entidades oficiales en cualquier país, ante cualquier gobierno nacional, europeo o internacional o cualquier dependencia política de los mismos, organismos regulatorios y de competencia de cualquier grado, mercados de valores, agencias de calificación crediticia, entidades encargadas del registro de accionistas de la Sociedad (o cualquiera de sus sociedades filiales o participadas) y medios de comunicación.
4. Tramitar ante los Registros Mercantiles y de la Propiedad toda clase de inscripciones de escrituras públicas, incluso escrituras de subsanación, aclaración, complemento y rectificación y, en general, cuantos otros actos y documentos sean inscribibles o puedan ser objeto de anotación o presentación, e, incluso, obtener toda clase de certificaciones.
5. Representar a la Sociedad ante la Oficina de Patentes y Marcas o cualquier otra oficina o registro equivalente de patentes y marcas y demás autoridades administrativas, de cualquier país del mundo, y actuar en su nombre en todo tipo de actuaciones derivadas de la tramitación de los expedientes de Propiedad Industrial o Intelectual que afecten directa o indirectamente a la Sociedad, pudiendo en concreto firmar cualquier tipo de documentos que sean necesarios, incluyendo autorizaciones para la presentación y tramitación de solicitudes y oposiciones de cualquiera de las distintas modalidades que de Propiedad Industrial o Intelectual se reconozcan en cada país, y para delegar las anteriores facultades.
6. Concurrir a subastas, concursos, concursos-subastas, y actos de contratación directa con el Estado, Comunidades Autónomas, Provincias, Municipios y otras entidades oficiales, españolas o extranjeras, y cualesquiera otras personas físicas o jurídicas o entidades, incluso a subastas judiciales y notariales; presentar proposiciones, aportar documentación, información, memorias, proyectos y muestras; constituir fianzas, provisionales y definitivas, en efectivo metálico o en valores públicos, y retirarlas en su día; concurrir a actos de apertura de pliegos, licitaciones y otras, consignando observaciones o protestas, según proceda; pedir la adjudicación de bienes y derechos, cobrar cantidades, aceptar y firmar liquidaciones y finiquitos de toda clase hasta la total ejecución y liquidación de lo adjudicado y contratado; firmar cuantos recibos, cartas de pago, escrituras y documentos sean necesarios al efecto.
7. Presentar todo género de solicitudes de permisos y de concesiones administrativas, y relativas a toda clase de propiedad administrativa, industrial, intelectual u otra, seguir los procedimientos o actuaciones a través de todas sus fases, así como solicitar ayudas y subvenciones de cualquier organismo oficial.

8. Entregar y tomar posesión corporal o simbólica de los bienes que por cualquier título puedan corresponder a la Sociedad promoviendo al efecto, si fueren necesarios, los expedientes administrativos o judiciales convenientes.

B. Facultades de administración generales

9. Administrar, regir y gobernar en toda su amplitud la Sociedad, atendiendo a la gestión de los negocios de la misma de una manera constante y, a este fin, establecer las normas internas y el régimen de funcionamiento de la Sociedad, organizando y reglamentando todos sus servicios, ya sean técnicos, comerciales, financieros, administrativos o de otra índole, y ostentando su representación, mediante el uso de la firma social, en cuantos actos, contratos y negocios tuviere interés o de los que fuera parte.
10. Retirar de las oficinas de comunicaciones cartas, certificados, despachos, paquetes, giros y valores declarados, y de las empresas de transportes, aduanas y agencias, cualesquiera géneros y efectos remitidos, hacer protestas y reclamaciones, dejes de cuenta y abandono de mercancías; abrir, contestar y firmar la correspondencia y firmar, igualmente, toda clase de documentos de adeudo y abono, facturas, recibos, resguardos y abonarés, y, en general, cuanto exija la gestión diaria de la Sociedad; llevar los libros comerciales con arreglo a la Ley; levantar protestas de avería.
11. Ejercitar cualquier clase de derecho que ostente la Sociedad.
12. Disponer de los fondos sociales para aplicarlos a las explotaciones, a la administración y a la gestión de los negocios y operaciones de la Sociedad.
13. Autorizar todo género de gastos de la Sociedad y especialmente los generales de administración y dirección.
14. Liquidar, impugnar y aprobar cuentas, establecer saldos y liquidarlos definitivamente, y redactar facturas, recibos, finiquitos y cualesquiera documentos relativos a cobros y pagos.
15. Representar a la Sociedad y firmar en su nombre ante cualquier dependencia de cualquier organismo tributario en cualquier país en relación con cualquier tipo de gestión, autorizando y/o firmando todo género de documentos públicos y/o privados. Presentar declaraciones fiscales, pagar cualesquiera tributos y solicitar exenciones, bonificaciones y desgravaciones fiscales y devolución de ingresos indebidos.
16. Solicitar, tramitar, obtener y usar en nombre de la Sociedad la denominada “firma digital” en cualquiera de sus modalidades. Esta facultad incluye el “CERTIFICADO CLASE 2 CA”. Asimismo realizar todos los actos y gestiones que sean necesarios para obtener de los órganos competentes todas las calificaciones, autorizaciones y títulos necesarios para poder presentar

declaraciones tributarias a través de técnicas y medios electrónicos, informáticos y telemáticos en virtud de dicha Orden o de cualquier otra normativa aplicable.

C. Facultades de índole laboral

17. Establecer el organigrama de la Sociedad y del Grupo, nombrando y separando altos directivos, directivos y otros cargos de la Sociedad, asignando cargos, funciones y responsabilidades y, en general, resolver todas las cuestiones relativas a la estructura organizativa de la Sociedad y del Grupo.
18. Nombrar, contratar, destinar, separar y despedir a todo el personal de la Sociedad, incluyendo altos directivos, directivos, empleados, representantes, agentes, y mandatarios de la Sociedad, cualquiera que sea su categoría o condición y la modalidad contractual convenida; fijar sus atribuciones, honorarios, retribuciones, gratificaciones, indemnizaciones y condiciones de sus respectivos contratos, inspeccionar su actuación y aplicar, en su caso, las medidas disciplinarias que al Presidente Ejecutivo estime convenientes; conceder indemnizaciones por despido o terminación de la relación y, en general, resolver todas las cuestiones relativas al personal de la Sociedad.
19. Dar de alta y de baja a la Sociedad y a sus trabajadores en la Seguridad Social, tanto en la Administración Central como en las Comunidades Autónomas, o en cualquier otro organismo o dependencia en cualquier otro país, firmando los documentos que fueren necesarios o convenientes para dichos fines.
20. Conceder anticipos o/y préstamos al personal de la Sociedad en la cuantía y condiciones que el Presidente Ejecutivo considere conveniente.
21. Celebrar convenios colectivos.

D. Facultades de administración y gestión del Grupo y en entidades participadas

22. Constituir y/o fundar personas jurídicas, sociedades, fundaciones, asociaciones, uniones temporales de empresas, agrupaciones de interés económico, o cualquier otra entidad o figura asociativa análoga o similar, tanto de nacionalidad española como extranjera, por sí solo o en unión de otros socios, decidiendo la participación de la Sociedad en las mismas; aprobar los estatutos y pactos de las mismas, suscribir las acciones o cuotas o asumir las participaciones sociales; realizar los oportunos desembolsos, totales o parciales, de las cuotas, acciones y/o participaciones sociales suscritas/asumidas mediante la aportación de cualesquiera bienes, muebles o inmuebles, de la Sociedad, incluso metálico efectivo, por el importe y valoración que estime oportuno atribuir, a cuyos efectos podrá, entre otras operaciones, ordenar transferencias, librar cheques, conformarlos, solicitar cheques bancarios o retirar efectivo para su ingreso en la caja social; aceptar las cuotas, acciones o participaciones que se le adjudiquen en pago; designar las personas que hayan de ostentar cargos en el consejo de administración o, en caso de no existir éste, a los administradores de las nuevas sociedades; determinar dentro del ámbito permitido por la ley los poderes, funciones y limitaciones, en su

caso, de los administradores, decidir sobre la concesión a los mismos de la exención de la prohibición de competencia, así como la concesión de facultades a los administradores para realizar actos o celebrar contratos con anterioridad a la inscripción en el Registro Mercantil.

23. Decidir la participación de la Sociedad en otras personas jurídicas, sociedades, fundaciones, asociaciones, uniones temporales de empresas, agrupaciones de interés económico, o cualquier otra entidad o figura asociativa análoga o similar, tanto de nacionalidad española como extranjera, mediante adquisición de sus acciones, participaciones o cuotas, por cualquier título, incluso compra, suscripción o asunción, y formalizar cuantos documentos sean precisos para ello, así como efectuar el pago o contraprestación que corresponda.
24. Representar a la Sociedad poderdante en las juntas generales o asambleas de cualesquiera sociedades, fundaciones, asociaciones, uniones temporales de empresas, agrupaciones de interés económico, o cualquier otra figura asociativa análoga o similar, o entidades filiales y/o participadas, incluso actuando como representante del socio o accionista único en caso de sociedades participadas al 100% por la poderdante, decidiendo y votando sobre cuantos aspectos considere convenientes o necesarios en los acuerdos que se pudieren adoptar (incluso de reducción o ampliación de capital, modificación de estatutos, transformación, fusión, escisión o disolución), aceptando para su celebración cualesquiera puntos que a su entender estime oportunos y decidiendo sobre los mismos en los términos que estime más beneficiosos para la Sociedad.
25. Ejercitar cualesquiera derechos correspondan a la Sociedad poderdante en su condición de partícipe, socio o accionista de las referidas sociedades o entidades filiales y/o participadas, incluyendo entre otros, a título enunciativo, (i) la suscripción y desembolso de cuotas, acciones o participaciones en caso de ampliación de capital, a cuyos efectos podrá realizar los oportunos desembolsos, totales o parciales, de las mismas mediante la aportación de cualesquiera bienes, muebles e inmuebles, de la Sociedad, incluso metálico efectivo, por el importe y valoración que estime oportuno atribuir, a cuyos efectos podrá realizar, entre otras operaciones, ordenar transferencias, librar cheques, conformarlos, solicitar cheques bancarios o retirar efectivo para su ingreso en la caja social; (ii) el ejercicio del derecho de suscripción o adquisición preferente de cuotas, acciones o participaciones; (iii) la renuncia al mismo, (iv) la venta o transmisión a título oneroso de los derechos de suscripción y (v) el derecho de separación de la Sociedad.
26. Aceptar, en su caso, el nombramiento como administrador de otras sociedades o entidades, hayan sido fundadas o no por la poderdante, que se haga a favor de ésta última, nombrando asimismo a la persona física que la haya de representar en el cargo, incluso en el supuesto de que la designación recaiga en el propio Presidente Ejecutivo.
27. Representar a la Sociedad, para el caso que ésta fuera designada administrador de otra sociedad o entidad y el Presidente Ejecutivo fuera nombrado para ejercer las

funciones de persona física representante, en los términos recogidos en el artículo 143 del Reglamento del Registro Mercantil, ejerciendo las facultades inherentes al cargo de administrador de la citada sociedad o entidad tercera.

28. Abrir sucursales de la Sociedad en España y en cualquier otro país así como dirigir y administrar con carácter general la actividad de las mismas, atendiendo a su gestión de una manera constante y realizando los actos de gestión y/o administración que fueran necesarios.

E. Facultades de contratación

29. Negociar, concertar, celebrar y formalizar toda clase de actos y contratos de cualquier índole (inclusive los de administración, adquisición, disposición, gravamen, enajenación o cualquier otro de riguroso dominio) sobre cualquier clase de bienes o derechos, en los términos y condiciones, y mediante los pactos que juzgue convenientes, sin limitación alguna; ratificarlos, prorrogarlos o renovarlos, rescindirlos o anularlos.
30. Concertar y firmar contratos de financiación para la adquisición de bienes o contratos relativos a operaciones de compraventa o arrendamiento de bienes (incluyendo operaciones de *sale and lease back*), junto con toda clase de garantías (hipotecarias y personales) y cesiones a fin de conceder garantías adicionales para dichos contratos, y cualesquiera otros negocios jurídicos relacionados con, o en apoyo de, contratos de compraventa o arrendamiento y su financiación que el Presidente Ejecutivo considere necesarios o convenientes (incluyendo, sin limitación, el ejercicio de opciones de compra, la cesión de seguros suscritos en relación con los referidos bienes, la realización, recepción y aceptación de toda clase de notificación; aceptación de todo tipo de garantía (hipotecaria o personal) o cesión, otorgando y aceptando toda clase de nombramiento o mandato de representación y ejerciendo todas las obligaciones de allí derivadas; designando toda clase de representantes, firmando cuantos documentos públicos y privados el Presidente Ejecutivo considere convenientes, y modificar, ampliar, renovar, ceder o cancelar (total o parcialmente) o resolver cualquier contrato y/o garantía otorgada en virtud de los poderes otorgados en este acto.
31. Negociar, concertar, celebrar y formalizar toda clase de actos y contratos necesarios o convenientes para las operaciones de la Sociedad, tales como contratos de arrendamiento de oficinas, contratos de suministros, contratos de servicios y contratos bancarios, incluyendo la prestación de cuantas garantías fueran necesarias o convenientes para el buen fin de dichas operaciones.
32. Celebrar contratos de obra o de prestación de bienes o servicios con el Estado, las Comunidades Autónomas, Provincias o Municipios y cualquier otra entidad pública o privada en cualquier país, mediante subasta o licitación, adjudicación directa o cualquier otra modalidad de contratación, presentando y firmando las correspondientes propuestas, aceptando adjudicaciones, en su caso, realizando cuantos actos y firmando cuantos documentos públicos o privados sean necesarios o se estimen convenientes para su formalización, ejecución y liquidación.

33. Comprar, vender, permutar, sustituir, ceder, gravar, adquirir y disponer de cualquier clase de bienes o derechos de la Sociedad. Celebrar contratos de arrendamiento, transporte y seguros.
34. Vender, comprar, dar o recibir en pago o compensación total o parcial, ceder, permutar, dividir, extinguir condominios y, por cualquier otro medio gratuito u oneroso, adquirir y enajenar toda clase de bienes muebles o inmuebles, participaciones, acciones u otros valores, créditos, incluso litigiosos, y derechos, por los precios, pactos, plazos y condiciones que el Presidente Ejecutivo a bien tuviere estipular con toda clase de personas y entidades.
35. Constituir, aceptar, modificar, transmitir, posponer, dividir, cancelar o extinguir, toda clase de gravámenes o derechos reales o personales, sobre cualesquiera bienes muebles o inmuebles, participaciones, acciones u otros valores, créditos, incluso litigiosos, o derechos.
36. Agrupar y dividir materialmente inmuebles, verificar agrupaciones o segregaciones de los mismos, efectuar deslindes y amojonamientos, hacer declaraciones de obra nueva, dividir horizontalmente inmuebles y reglamentar y redactar estatutos de comunidad de bienes, incluso de propiedad horizontal, pactando, si lo juzga oportuno, el plazo de su duración y la forma judicial o extrajudicial de cesar en los mismos.
37. Celebrar cualquier contrato que tenga por objeto materias primas, mercancías o mercaderías, productos auxiliares, y en general, productos o materiales directamente relacionados con las actividades sociales, cumpliendo todos los trámites administrativos que fueran procedentes, tales como altas, matriculaciones, registros, etc., y pactando libremente las condiciones, requisitos, precios y plazos de pago.
38. Administrar y disponer en los más amplios términos de toda clase de bienes y derechos.
39. Formalizar todo tipo de contratos de servicios.
40. Contratar, modificar, resolver o cancelar, toda clase de arrendamientos o subarrendos, tanto a título de arrendador como de arrendatario, por el precio, plazo y condiciones que el Presidente Ejecutivo juzgue oportuno, incluyendo el otorgamiento de los mismos en escritura pública y su inscripción en cualquier Registro de la Propiedad.
41. Formalizar contratos de fletamento, transporte, *factoring*, *leasing*, *confirming*, obras con suministros o sin ellos, y asistencia técnica. Contratar, modificar, rescatar, pignorar, rescindir y liquidar seguros de todas clases, pagar las primas, y percibir de las entidades aseguradoras las indemnizaciones a que hubiere lugar.
42. Concertar toda clase de financiaciones y préstamos, incluidos los de naturaleza hipotecaria, con o sin la garantía de los bienes inmuebles y derechos reales de la

Sociedad. Percibir cantidades en efectivo por razón de las financiaciones y préstamos que obtenga. Estipular plazos, intereses, formas de pago y cualesquiera pactos comunes y especiales; pagar sumas por cualquier concepto; fijar valores, responsabilidades, domicilios y sumisión a determinados tribunales; aceptar liquidaciones y saldos por cualquier concepto, y ejecutar, en suma, cuanto proceda en relación con los contratos aludidos.

F. Facultades financieras y/o bancarias

43. Reclamar, percibir o cobrar toda cantidad pagadera a la Sociedad en efectivo, dinero, papel moneda, efectos, valores, mercaderías y otro medio de pago, cualquiera que sea el origen de la deuda y su naturaleza y sea cual fuere la persona o entidad deudora, pudiendo firmar a tal efecto los recibos y cuantos documentos fuesen necesarios propios del tráfico mercantil de la Sociedad. Admitir en pago de deudas cesiones o adjudicaciones de toda clase de bienes, incluso inmuebles, formalizando a tal efecto cuantos documentos públicos o privados fueran necesarios o convenientes.
44. Pagar a cualquier persona, física o jurídica, entidad pública o privada, incluso al Tesoro Público, cantidades en efectivo, frutos y especies o en valores de cualquier clase.
45. Fijar las condiciones de, constituir, aceptar, modificar, retirar o cancelar pagos, depósitos y garantías provisionales o definitivas, incluso con la Caja General de Depósitos y bancos centrales.
46. Abrir, seguir, disponer, liquidar y cancelar cuentas corrientes, de ahorro, de crédito y cajas de seguridad, con las garantías personales y reales que el Presidente Ejecutivo a bien tuviere concertar y con cuantas condiciones juzgare conveniente, tanto en bancos oficiales y privados, como en cajas de ahorros u otras corporaciones o entidades. A los efectos anteriores, ingresar y retirar fondos, rentas, créditos o valores, usando cualquier procedimiento de giro o movimiento de dinero, firmando a tal fin talones, cheques, recibos, resguardos, mandamientos de pagos, transferencias, y demás documentos; solicitar talonarios y talones aislados, así como nuevas libretas y otros documentos necesarios para disposición de efectivo; solicitar extractos, aprobar saldos de cuentas finiquitas y compensar cuentas.
47. Constituir, modificar, disponer, retirar y cancelar toda clase de depósitos, en efectivo, en valores mobiliarios o en otras especies, así como toda clase de fianzas, depositadas en cualquier entidad, corporación, oficina y dependencia, y firmar los documentos públicos o privados que se requieran.
48. Solicitar y obtener de cualquier banco, oficial o no, incluso de bancos centrales, así como de cualquier caja de ahorros o entidad financiera o de crédito y de cualesquiera otras personas, financiaciones, préstamos, aperturas de cuentas de crédito y en general poder endeudar a la Sociedad, cualquiera que sea la modalidad o denominación que se le dé, con o sin garantía y bajo cualquier clase

de condiciones, pudiendo retirar fondos en metálico, firmando a tal fin talones, cheques, recibos, resguardos, mandamientos de pagos, transferencias y demás documentos; y realizar cuanto aconseje la práctica mercantil sobre el desenvolvimiento del préstamo o crédito.

49. En general, operar con bancos, cajas y cualesquiera entidades financieras o de crédito y, en suma, realizar todo lo permitido por la legislación y la práctica bancaria.
50. Afianzar, avalar y prestar garantías, reales o personales, sin limitación alguna e incluso sobre bienes inmuebles, a favor de terceros y ante cualquier persona natural o jurídica.
51. Aceptar y/o cancelar las garantías, avales o fianzas constituidas por o en contra de la Sociedad, cumpliendo en todo caso las estipulaciones que a tal efecto se hubieren establecido al tiempo de su constitución.
52. Aceptar de deudores cesiones de inmuebles o bienes en pago total o parcial de deudas, y proceder a la valuación de dichos bienes. Adoptar en relación con los bienes de deudores cuantas actuaciones legales o extrajudiciales fueran necesarias o se considerasen convenientes en defensa de los derechos e intereses de la Sociedad.
53. Librar, aceptar, expedir, endosar, descontar, garantizar, avalar, protestar, cobrar, pagar y negociar cualesquiera documentos de giro, letras de cambio, pagarés, cartas-órdenes, cheques, talones, facturas, mandatos de transferencia y otros documentos de crédito, giro y comercio, formular cuentas de resaca, requerir, protestar por falta de aceptación, de pago o de mejor seguridad; cobrar y endosar certificaciones para obras o suministros, suscribir y endosar conocimientos de embarque, cartas de porte, resguardos de garantía (warrants) de almacenes de depósito y toda clase de documentos de naturaleza similar.
54. Concertar y realizar toda clase de operaciones de Bolsa, o en cualquier otro mercado primario o secundario, según lo establecido en la legislación aplicable.

G. Facultades procesales o contenciosas

55. Decidir en la forma que considere adecuada sobre el ejercicio de los derechos y vías de actuación que puedan corresponder a la Sociedad ante los juzgados y tribunales ordinarios de cualquier país y antes las dependencias, autoridades u organismos de cualquier entidad pública en cualquier país y respecto de la interposición de recursos ordinarios o especiales, nombrando representantes, representantes a efectos de procedimientos judiciales o abogados para representar y defender a la Sociedad a estos efectos, otorgándoles, según fuera necesario, los poderes generales o especiales correspondientes, incluyendo el transigir en o desistir de actos de conciliación, procedimientos, demandas, reclamaciones, recursos o actuaciones de cualquier clase y en cualquier estadio de los mismos, solicitar el archivo de la causa y cualquier otro trámite necesario y alcanzar una plena resolución judicial.

56. Comparecer y obrar ante cualquier tribunal, individualmente, con plenos poderes generales para pleitos, incluyendo comparecer e intervenir o actuar como demandante o demandado, y como principal, asociado, tercero o coadyuvante, en todo género de actos, operaciones o hechos procesales o prejudiciales, inclusive actos de conciliación con avenencia o sin ella, ejercitando, desistiendo, transigiendo, extinguiendo o agotando derechos, acciones o excepciones de cualquier índole en todas las instancias, así como recursos, sean ordinarios o extraordinarios, inclusive los de queja, responsabilidad civil, casación y revisión, ante juzgados, tribunales, juzgados laborales, servicios de mediación, arbitraje y conciliación, direcciones provinciales, organismos de la seguridad social, inspecciones o delegaciones de trabajo, organismos, corporaciones, autoridades y funcionarios de cualquier ramo y grado, inclusive el Tribunal Supremo, y de cualquier jurisdicción. El Presidente Ejecutivo podrá someterse a determinada jurisdicción o jurisdicciones, recusar y oponerse, ratificar escritos y peticiones, comparecer personalmente, hacer declaraciones juradas o sin juramento; cobrar cantidades o hacerlas efectivas o depositarlas como consecuencia del ejercicio de estos poderes; pedir desahucios y lanzamientos, entablar acciones reivindicativas o interdictos; solicitar, formalizar, levantar o cancelar embargos, trabas y anotaciones preventivas, y pedir el nombramiento de administradores forzosos o síndicos, controles o cualquier otro procedimiento de conservación, seguridad, precaución o garantía; participar en subastas; instar la adjudicación de bienes en pago total o parcial de créditos reclamados en virtud de estos poderes; solicitar o impugnar autorizaciones judiciales, declaraciones de herederos, expedientes de consignación, liberación o dominio; formular denuncias y querellas, actos de conciliación, expedientes de jurisdicción voluntaria, de deslindes o amojonamientos o cualesquiera otros que fueren aplicables al caso de que se trate, y utilizando cuantos beneficios, incidentes, términos, trámites, recursos e instancias concedan las Leyes hasta la sentencia o resolución definitiva, y su ejecución por la vía de apremio, a cuyo efecto el Presidente Ejecutivo podrá presentar documentos, pruebas y escritos, ratificarse en ellos, tanto para comenzar, tramitar, suspender y terminar juicios, causas o actuaciones de cualquier índole, como para desistir de los mismos, absolver posiciones, confesar en juicio, interponer y seguir los recursos procedentes, ordinarios y extraordinarios, incluso los de casación, revisión, de queja, de agravios, contencioso-administrativo y de injusticia notoria, desistir de ellos y ratificarse en los desistimientos.
57. Promover, intervenir, cuestionar e impugnar expedientes y declaraciones de cualquier concurso de acreedores. Representar a la Sociedad en los mismos y asistir a las juntas que se celebren, presentando los documentos justificativos de crédito, haciendo proposiciones, aceptando, rechazando o impugnando las formuladas por los otros interesados, las cuentas de los administradores y la graduación de los créditos, tomando parte en las discusiones, emitiendo su voto como le pareciere, concediendo gracias o condonaciones, aplazamientos, quitas y esperas y concurriendo al nombramiento de síndicos, comisarios, comisionados, peritos, administradores e interventores y otros representantes, aceptando cualesquiera de estos cargos en el caso de ser designado para ellos. Aprobar, protestar, impugnar y recurrir los acuerdos adoptados; instar en las Juntas a que el Presidente Ejecutivo

asistiere el levantamiento de actas de todas clases y requerimientos, y la petición de todo tipo de certificaciones. Y, en general, realizar cuantas diligencias o trámites sean procedentes hasta el término del procedimiento y el logro de sus resultados.

58. Realizar cuanto fuera necesario para solicitar el registro de marcas y/o denominaciones comerciales, mantener, defender y modificar solicitudes de registro de signos distintivos, incluyendo su cesión, y, a ese fin, firmar cualquier documento que hubiera de ser presentado, recibir o recoger notificaciones oficiales, certificados, títulos y otros documentos, incoar objeciones y recursos, presentar contestaciones a suspensiones y recursos, pagar los honorarios correspondientes y cobrar cuantos hubieran de ser reembolsados y, en general, realizar cuantos trámites y actuaciones legales considere necesarios o convenientes de acuerdo con la normativa vigente sobre propiedad intelectual, en cualquier jurisdicción a nivel internacional.
59. Hacer, recibir y cumplimentar requerimientos y notificaciones judiciales.
60. Concertar y suscribir toda clase de convenios, tanto judiciales como extrajudiciales, sobre toda clase de bienes muebles e inmuebles, valores, participaciones, créditos, derechos y acciones, en los términos, plazo y condiciones que el Presidente Ejecutivo a bien tuviere estipular, así como transigir cuestiones, diferencias u otros extremos que puedan relacionarse con cualquier asunto que afecte o pueda afectar a la Sociedad.
61. Celebrar actos de conciliación, con avenencia o sin ella, en cuanto impliquen actos dispositivos; celebrar juicios, comparecencias, audiencias y cualesquiera otros actos previstos en la Ley, con facultad especial para la renuncia, la transacción, el desistimiento o el allanamiento previsto en la Ley 1/2000 de 7 de julio, y poder efectuar los mismos con independencia del tipo de procedimiento de que se trate.
62. Someterse a juicio de árbitros o amigables componedores para actuar como tal, y a los efectos pertinentes, suscribir escrituras de compromisos o cuantos documentos públicos y privados fueren menester.
63. Designar y conferir poderes a los letrados y procuradores de los tribunales que el Presidente Ejecutivo estime conveniente, con cuantas facultades estime oportuno conferir.

H. Facultades para elevar a público

64. Comparecer ante notario para elevar a público los acuerdos sociales que debidamente adopte la Junta General de Accionistas, el Consejo de Administración o cualquier otro órgano de la Sociedad, otorgando, en su caso, las escrituras y otros documentos públicos o privados que sean necesarios con motivo de la naturaleza jurídica de los actos a realizar.

I. Facultades de sustitución y apoderamiento

65. Otorgar poderes generales o hacer que otras personas o entidades que el Presidente Ejecutivo considere convenientes lo sustituyan en todas o algunas de sus facultades, y apoderar a personas determinadas para que actúen en ramas o sectores del negocio social, con el alcance del suyo propio, firmando para ello todo documento público que fuera necesario.
66. Sustituir sus facultades, en todo o en parte, incluso la presente facultad de sustitución, en favor de las personas que el Presidente Ejecutivo juzgue conveniente.
67. Revocar los poderes generales conferidos por la Sociedad, hayan sido o no otorgados por el Presidente Ejecutivo, a excepción de aquellos otorgados por el Consejo de Administración de la Sociedad a partir de esta fecha.
68. Otorgar o revocar poderes, con al alcance del suyo propio, firmando para ello todo documento público que fuera necesario.

II.- ALCANCE

El otorgamiento de las facultades relacionadas en el apartado I anterior se entenderá que habilita al Presidente Ejecutivo para su ejercicio:

1. ante cualquier autoridad o tercero, persona física o jurídica, de naturaleza privada o pública, española o extranjera, incluyendo todas las administraciones públicas, españolas -estatales, autonómicas, provinciales, forales o locales-, comunitarias o internacionales, en todos sus grados, órdenes y ámbitos territoriales e institucionales, con todos sus organismos, entes y entidades dependientes, incluidos entidades públicas, fundaciones, asociaciones, corporaciones de Derecho público, organismos reguladores, registros, fedatarios y funcionarios públicos;
2. cualesquiera que sean la legislación y el fuero, español o extranjero, a los que esté sometido el acto, derecho, obligación, compromiso, contrato, o negocio jurídico en cuestión;
3. cualquiera que sea la naturaleza de los bienes, derechos u obligaciones sobre los que recaiga el acto, contrato o negocio para el que se emplee la facultad en cuestión, es decir, ya sean bienes muebles (incluyendo participaciones, acciones u otros valores) o inmuebles, derechos (incluyendo derechos de créditos, incluso litigiosos) u obligaciones (incluyendo las personalísimas);
4. cualesquiera que sean las condiciones que se hayan determinado o que se hayan de acordar entre las contrapartes y la Sociedad para el acto, contrato o negocio en cuestión, siendo en este segundo caso el Presidente Ejecutivo libre de pactar los términos, condiciones y pactos que juzgue convenientes en defensa de los intereses sociales, sin limitación alguna, incluso en el supuesto en que el

Presidente Ejecutivo incurra en la figura de la autocontratación, multirrepresentación o conflicto de intereses que se salvan y autorizan expresamente; y

5. cualesquiera que sean las notificaciones y requerimientos, ya sea de forma fehaciente o no, que haya que enviar, recibir y contestar, incluyendo la suscripción u otorgamiento firmar toda clase de documentos, privados y escrituras públicas, incluidas novaciones, aclaraciones, rectificaciones o subsanaciones de los mismos que sean necesarios para la formalización del acto, contrato o negocio en cuestión, hasta la total conclusión del mismo.

III.- LIMITACIONES

No obstante lo anterior, el ejercicio de las facultades concedidas al Presidente Ejecutivo en virtud de este poder general requerirán la autorización específica del Consejo de Administración de la Sociedad cuando se trate de los siguientes actos, que quedan reservados a la decisión del Consejo de Administración de la Sociedad en pleno (salvo que su aprobación corresponda a la Junta General):

1. Presentación a la Junta general ordinaria de las cuentas anuales e informe de gestión individuales y consolidados, o de cualquier otra propuesta que deba proceder legalmente de los administradores de la Sociedad.
2. Aprobación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad y, en particular, de las que se relacionan a continuación, sin perjuicio de cualesquiera propuestas que el Presidente Ejecutivo pueda efectuar en relación con las mismas:
 - (i) El plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - (ii) La política general de inversiones y financiación;
 - (iii) La definición de los rasgos generales de la estructura del Grupo;
 - (iv) La política de gobierno corporativo;
 - (v) La política de responsabilidad social corporativa;
 - (vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los altos directivos;
 - (vii) La política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control;
 - (viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites;
 - (ix) La determinación de la estrategia fiscal de la Sociedad.

3. Constitución de nuevas sociedades o participación en sociedades ya existentes, o la creación de cualquier tipo de sociedad personalista o empresa en participación, cuando suponga una inversión significativa de carácter permanente de cuantía superior a la indicada en el punto 6 siguiente o ajena a la actividad principal de la Sociedad.
4. Operaciones de fusión, absorción, escisión o concentración en que esté interesada cualquiera de las sociedades participadas por la Sociedad, con exclusión de las que tengan lugar únicamente dentro del Grupo.
5. Enajenación de participaciones en el capital de sociedades o de otros activos fijos cuyo valor supere los tres millones de euros (3.000.000 €).
6. Aprobación de los proyectos de inversión cuya cuantía exceda de tres millones de euros (3.000.000 €) o que por sus especiales características, tengan carácter estratégico o especial riesgo fiscal.
7. Emisión de pagarés, de obligaciones o de otros títulos similares por la Sociedad o sus filiales mayoritariamente participadas.
8. Concesión de afianzamientos para garantizar obligaciones de entidades no controladas, cuando su cuantía exceda de un millón de euros (€1.000.000).
9. Cesión de derechos sobre el nombre comercial o marcas, así como sobre patentes, tecnología y cualquier modalidad de propiedad industrial que pertenezca a la Sociedad o sociedades de su Grupo y que tengan relevancia económica, cuando trasciendan del giro o tráfico habitual de las actividades del Grupo.
10. Constitución y supervisión de la gestión de planes de pensiones del personal y cualquier otro compromiso con el mismo que implique responsabilidades financieras a largo plazo de la Sociedad.
11. Celebración de acuerdos a largo plazo, sean de carácter comercial, industrial o financiero, de importancia estratégica.
12. Inicio de nuevas actividades o negocios, cuando requieran inversiones de cuantía superior a la establecida en el punto 6 anterior.
13. El nombramiento y eventual cese de los altos directivos, así como el establecimiento de las condiciones básicas de sus contratos, incluyendo su retribución y sus cláusulas de indemnización, sin perjuicio de la iniciativa del Presidente Ejecutivo a tal respecto.
14. La retribución de los consejeros de la Sociedad, así como, en el caso de los consejeros ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.
15. La información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente.

16. La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del Grupo.
17. Las operaciones que la Sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo de Administración, o con personas a ellos vinculados (“operaciones vinculadas”). Esta limitación, sin embargo, no afectará a aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:
 - (i) Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
 - (ii) Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate; y
 - (iii) Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la Sociedad.
18. La concesión de cualquier préstamo o anticipo a consejeros, directivos, empleados o asesores de la Sociedad o de cualquier sociedad de su Grupo por un importe superior a cien mil euros (100.000 €).

Schedule 4

Extended Management Compensation Package

The Company will issue to the members of the Senior Management, in aggregate, as part of their compensation package, a second tranche of warrants to subscribe for Shares that would represent 5% of the fully diluted share capital of the Company, on the following terms and conditions:

- Subscription price: Warrant Exercise Price;
- Exercise period: the exercise period determined by the Board as part of the other terms and conditions of the warrants (other than those specified in this schedule) put forward to the general shareholders meeting convened for the purpose of approving the Shareholder Resolutions in accordance with clause 4.2;

For the purposes of this schedule, “fully diluted share capital of the Company” means the total share capital of the Company that would result after (i) the capital increase required to satisfy the Adhoc Committee Financial Adviser Entitlement; (ii) the capital increase that would be required to satisfy the rights of the warrantholders under the Key Management Compensation Package if all the warrants thereunder were exercised; and (iii) the capital increase that would be required to satisfy the rights of the warrantholders under this Extended Management Compensation Package if all the warrants hereunder were exercised.

For the purposes of this schedule, “Adhoc Committee Financial Adviser Entitlement” means the entitlement of Houlihan Lokey, in its capacity as financial adviser to the Adhoc Committee (as defined in the Scheme), to receive Shares.

For the purposes of this schedule, the “Warrant Exercise Price” shall be calculated as follows:

1. Compute the Existing Notes principal and accrued interest at Scheme Completion Time (the “**Existing Notes Amount**”);
2. Subtract €475,000,000 face amount of the New Notes exchanged for the Existing Notes from the Existing Notes Amount;
3. Subtract €500,000 received from the Key Executives as purchase price for the Restricted Shares. The remainder shall be the “**Remaining Existing Notes Amount**” still to be satisfied with equity;
4. Divide the Remaining Existing Notes Amount by 0.7864 (because after payment of the Global Coordinator Entitlement the Existing Noteholders and the Global Coordinator are retaining 78.64% of the equity after allocating 2.176% to the Existing Shareholders and selling 19.187% to the Key Executives). The result is the “**Target Equity Value**”;

5. Divide the Target Equity Value by the number of fully diluted shares outstanding post Holdco Capitalization (but prior to the exercise of the warrants). The result is the “**Warrant Exercise Price**”.

As an example, assuming that Scheme Completion Time occurs on 31 December 2015, the Warrant Exercise Price would be calculated as follows:

Warrants Exercise Price

Completion Date	31-Dec-15
-----------------	-----------

Inputs (€m)

Bondholders Equity (Post GCF Dilution)	76.64%
GCF	2.00%
Total Bondholders Equity	78.64%

Calculations (€m)

Existing Notes Amount ⁽¹⁾	1,263.5
Face Amount of New Notes	(475.0)
Purchase Price for Key Executive Restricted Shares	(0.5)
Remaining Existing Notes Amount	788.0

Remaining Existing Notes Amount	788.0
Total Bondholders Equity	78.64%
Target Equity Value	1,002.1

Fully Diluted Shares outstanding post HoldCo Capitalization ⁽²⁾	2,529,714,561
--	---------------

Warrants Exercise Price	0.3961
--------------------------------	---------------

Notes:

(1) Includes accrued interest until completion date as of 31-Dec-2015

(2) Prior to the exercise of the warrants

Schedule 5

Key Management Compensation Package

The Company will issue to the Key Executives, in aggregate, as part of their compensation package, a first tranche of warrants to subscribe for Shares that would represent 5% of the fully diluted share capital of the Company, on the following terms and conditions:

- Subscription price: Warrant Exercise Price;
- Exercise period: eighteen (18) months from the Scheme Completion Time;

For the purposes of this schedule, “fully diluted share capital of the Company” means the total share capital of the Company that would result after (i) the capital increase required to satisfy the Adhoc Committee Financial Adviser Entitlement; (ii) the capital increase that would be required to satisfy the rights of the warrant holders under the Extended Management Compensation Package if all the warrants thereunder were exercised; and (iii) the capital increase that would be required to satisfy the rights of the warrant holders under this Key Management Compensation Package if all the warrants hereunder were exercised.

For the purposes of this schedule, “Adhoc Committee Financial Adviser Entitlement” means the entitlement of Houlihan Lokey, in its capacity as financial adviser to the Adhoc Committee (as defined in the Scheme), to receive Shares.

For the purposes of this schedule, the “Warrant Exercise Price” shall be calculated as follows:

1. Compute the Existing Notes principal and accrued interest at Scheme Completion Time (the “**Existing Notes Amount**”);
2. Subtract €475,000,000 face amount of the New Notes exchanged for the Existing Notes from the Existing Notes Amount;
3. Subtract €500,000 received from the Key Executives as purchase price for the Restricted Shares. The remainder shall be the “**Remaining Existing Notes Amount**” still to be satisfied with equity;
4. Divide the Remaining Existing Notes Amount by 0.7864 (because after payment of the Global Coordinator Entitlement the Existing Noteholders and the Global Coordinator are retaining 78.64% of the equity after allocating 2.176% to the Existing Shareholders and selling 19.187% to the Key Executives). The result is the “**Target Equity Value**”;
5. Divide the Target Equity Value by the number of fully diluted shares outstanding post Holdco Capitalization (but prior to the exercise of the warrants). The result is the “**Warrant Exercise Price**”.

As an example, assuming that Scheme Completion Time occurs on 31 December 2015, the Warrant Exercise Price would be calculated as follows:

Warrants Exercise Price

Completion Date	31-Dec-15
-----------------	-----------

Inputs (€m)	
-------------	--

Bondholders Equity (Post GCF Dilution)	76.64%
GCF	2.00%
Total Bondholders Equity	78.64%

Calculations (€m)	
-------------------	--

Existing Notes Amount ⁽¹⁾	1,263.5
Face Amount of New Notes	(475.0)
Purchase Price for Key Executive Restricted Shares	(0.5)
Remaining Existing Notes Amount	788.0

Remaining Existing Notes Amount	788.0
Total Bondholders Equity	78.64%
Target Equity Value	1,002.1

Fully Diluted Shares outstanding post HoldCo Capitalization ⁽²⁾	2,529,714,561
--	---------------

Warrants Exercise Price	0.3961
--------------------------------	---------------

Notes:

(1) Includes accrued interest until completion date as of 31-Dec-2015

(2) Prior to the exercise of the warrants

Schedule 6

Board Regulations

REGLAMENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN CODERE, S.A.

TITULO I.- COMPOSICIÓN DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN Y ESTATUTO DE LOS CONSEJEROS.

Artículo 1º.- COMPOSICIÓN DEL CONSEJO.

- 1.- La determinación del número de Consejeros, dentro del máximo y del mínimo fijado por los Estatutos, corresponde a la Junta General.

El Consejo propondrá a la Junta General el número de consejeros que resulte más adecuado para asegurar un funcionamiento eficaz y participativo, que no será inferior a cuatro (4) ni superior a quince (15).

- 2.- Las personas designadas como Consejeros habrán de reunir, además de las condiciones exigidas por la Ley y los Estatutos, las previstas por este Reglamento, comprometiéndose formalmente en el momento de su toma de posesión a cumplir las obligaciones y deberes en él previstos.

- 3.- En el ejercicio de sus facultades de propuesta a la Junta General y de cooptación para la cobertura de vacantes, el Consejo de Administración procurará que en la composición del mismo existan tres clases de Consejeros:

- a) Consejeros ejecutivos
- b) Consejeros dominicales
- c) Consejeros independientes.

- 4.- A los efectos de este Reglamento, se considerarán Consejeros ejecutivos, aquellos Consejeros que desempeñen funciones de alta dirección o sean empleados de la Sociedad o de su grupo.

No obstante, los Consejeros que sean Altos Directivos o Administradores de entidades matrices de la Sociedad tendrán la consideración de Dominicales.

Cuando un Consejero desempeñe funciones de alta dirección y, al mismo tiempo, sea o represente a un accionista significativo o representado en el Consejo, se considerará como “ejecutivo” o “interno” a los exclusivos efectos de este Reglamento.

5.- A los efectos de este Reglamento, se considerarán Consejeros Dominicales:

- a) Aquellos que posean una participación accionarial superior o igual a la que se considere legalmente como significativa o que hubieran sido designados por su condición de accionistas, aunque su participación accionarial no alcance dicha cuantía.
- b) Quienes representen a accionistas de los señalados en la letra precedente. A estos efectos, se presumirá que un Consejero representa a un accionista cuando:
 - (i) Hubiera sido nombrado en ejercicio del derecho de representación.
 - (ii) Sea Consejero, Alto Directivo, empleado o prestador no ocasional de servicios a dicho accionista, o a sociedades pertenecientes a su mismo grupo.
 - (iii) De la documentación societaria se desprenda que el accionista asume que el Consejero ha sido designado por él o le representa.
 - (iv) Sea cónyuge, persona ligada por análoga relación de afectividad o pariente hasta de segundo grado de un accionista significativo.

6.- A los efectos de este Reglamento, se considerarán Consejeros Independientes aquellos que, designados en atención a sus condiciones personales y profesionales, puedan desempeñar sus funciones sin verse condicionados por las relaciones que mantengan con la Sociedad, sus accionistas significativos o sus directivos.

No podrán ser clasificados en ningún caso como Consejeros Independientes quienes:

- a) Hayan sido empleados o Consejeros ejecutivos de sociedades del grupo, salvo que hubieran transcurrido 3 o 5 años, respectivamente, desde el cese en esa relación.
 - b) Perciban de la Sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de Consejero, salvo que no sea significativa.
- No se tomarán en cuenta, a efectos de lo dispuesto en este apartado, los dividendos ni los complementos de pensiones que reciba el Consejero en razón de su anterior relación profesional o laboral, siempre que tales complementos tengan carácter incondicional y, en consecuencia, la Sociedad que los satisfaga no

pueda de forma discrecional, sin que medie incumplimiento de obligaciones, suspender, modificar o revocar su devengo.

- c) Sean, o hayan sido durante los últimos 3 años, socio del auditor externo o responsable del informe de auditoría, ya se trate de la auditoría durante dicho período de la Sociedad cotizada o de cualquier otra Sociedad de su grupo.
- d) Sean Consejeros ejecutivos o Altos Directivos de otra Sociedad distinta en la que algún Consejero ejecutivo o Alto Directivo de la Sociedad sea Consejero Externo.
- e) Mantengan, o hayan mantenido durante el último año, una relación de negocios importante con la Sociedad o con cualquier Sociedad de su grupo, ya sea en nombre propio o como accionista significativo, Consejero o Alto Directivo de una entidad que mantenga o hubiera mantenido dicha relación.
Se considerarán relaciones de negocios las de proveedor de bienes o servicios, incluidos los financieros, la de asesor o consultor.
- f) Sean accionistas significativos, Consejeros ejecutivos o Altos Directivos de una entidad que reciba, o haya recibido durante los últimos 3 años, donaciones significativas de la Sociedad o de su grupo.
No se considerarán incluidos en esta letra quienes sean meros patronos de una fundación que reciba donaciones.
- g) Sean cónyuges, personas ligadas por análoga relación de afectividad, o parientes hasta de segundo grado de un Consejero ejecutivo o Alto Directivo de la Sociedad.
- h) No hayan sido propuestos, ya sea para su nombramiento o renovación, por el Comité de Gobierno Corporativo.
- i) Se encuentren, respecto a algún accionista significativo o representado en el Consejo, en alguno de los supuestos señalados en las letras a), e), f) o g) anteriores. En el caso de la relación de parentesco señalada en la letra g), la limitación se aplicará no sólo respecto al accionista, sino también respecto a sus Consejeros Dominicales en la Sociedad participada.
- j) Quienes hayan sido consejeros durante un período continuado superior a doce años.

Los Consejeros Dominicales que pierdan tal condición como consecuencia de la venta de su participación por el accionista al que representaban sólo podrán ser reelegidos como Consejeros Independientes cuando el accionista al que representaran hasta ese momento hubiera vendido la totalidad de sus acciones en la Sociedad.

Un Consejero que posea una participación accionarial en la Sociedad podrá tener la condición de Independiente, siempre que satisfaga todas las condiciones establecidas anteriormente y, además, su participación no sea significativa.

- 7.- Con carácter general se procurará que los Consejeros externos dominicales e independientes constituyan amplia mayoría y que el número de consejeros ejecutivos sea el mínimo necesario, teniendo en cuenta la complejidad del grupo societario y el porcentaje de participación de los consejeros ejecutivos en el capital social.
- 8.- Si existiera algún Consejero Externo que no pueda ser considerado Dominical ni Independiente, deberá explicarse tal circunstancia y sus vínculos, ya sea con la Sociedad o sus directivos, ya con sus accionistas.
- 9.- Dentro de los Consejeros externos, se procurará que la relación entre el número de Consejeros Dominicales y el de Independientes refleje la proporción existente entre el capital de la Sociedad representado por los Consejeros Dominicales y el resto del capital. Este criterio de proporcionalidad podrá atenuarse en el caso de que exista una pluralidad de accionistas representados en el Consejo.
- 10.- Se procurará que el número de Consejeros Independientes represente al menos un tercio del total de consejeros.
- 11.- El carácter de cada Consejero se explicará por el Consejo ante la Junta General de Accionistas que deba efectuar o ratificar su nombramiento, y se confirmará o, en su caso, revisará anualmente en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, previa verificación por el Comité de Gobierno Corporativo. En dicho Informe se explicarán también las razones por las cuales se haya nombrado, en su caso, Consejeros Dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 5% del capital; y se expondrán las razones por las que no se hubieran atendido, en su caso, peticiones formales de presencia en el Consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial sea igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado Consejeros Dominicales.
- 12.- Cuando sea escaso o nulo el número de consejeras, el Consejo explicará los motivos y las iniciativas adoptadas para corregir tal situación. En particular, el Consejo de Administración velará para que al proveerse nuevas vacantes:
 - a) Los procedimientos de selección favorezcan la diversidad de género, de experiencias y de conocimientos y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna;
 - b) La Sociedad busque deliberadamente, e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado.

13. La Sociedad hará público, a través de la página de Internet de la Sociedad, y mantendrá actualizada, la siguiente información sobre sus Consejeros:

- a) Perfil profesional y biográfico;
- b) Otros consejos de administración a los que pertenezcan, se trate o no de sociedades cotizadas, con el alcance que establezca el Consejo o el Comité de Gobierno Corporativo;
- c) Indicación de la categoría de Consejero a la que pertenezcan según corresponda, señalándose, en el caso de Consejeros Dominicales, el accionista al que representen o con quién tengan vínculos;
- d) Fecha de su primer nombramiento como Consejero en la Sociedad, así como de los posteriores, y;
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sea titular.

Los Consejeros deberán informar puntualmente a la Sociedad sobre los anteriores extremos.

Artículo 2º.- PROPUESTAS DE NOMBRAMIENTOS.

El Consejo de Administración efectuará sus propuestas de nombramiento de Consejeros a la Junta General y realizará los nombramientos que procedan en régimen de cooptación:

- a propuesta del Comité de Gobierno Corporativo, en el caso de Consejeros Independientes;
- previo informe del Comité de Gobierno Corporativo, en el caso de los restantes Consejeros.

Artículo 3º.- DURACIÓN DEL CARGO Y CESE EN EL MISMO.

1. Los Consejeros ejercerán su cargo durante el plazo para el que fueren nombrados por la Junta General. Cesarán en los supuestos y por las causas establecidas legal o estatutariamente.
2. Se procurará que los Consejeros Independientes no permanezcan como tales durante un período superior a 12 años. Si se acordare su renovación en el cargo con tal carácter más allá de dicho plazo, se deberá explicar las razones específicas que lo motiven en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
3. Los Consejeros Dominicales deberán presentar su dimisión cuando el accionista a quien representen venda íntegramente su participación social

o cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus Consejeros Dominicales.

4. El Consejo no deberá proponer el cese de ningún Consejero Independiente antes del cumplimiento del periodo estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el Consejo, previo informe del Comité de Gobierno Corporativo. En particular se entenderá que existe justa causa cuando el Consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo o incurrido en alguna de las circunstancias que impida su calificación como Independiente.
5. También podrá proponerse el cese de Consejeros Independientes de resultas de Ofertas Públicas de Adquisición, fusiones u otras operaciones societarias similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la Sociedad cuando tales cambios en la estructura del Consejo vengán propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en el artículo 1.9 de este Reglamento.
6. Los Consejeros estarán obligados a dimitir en aquellos supuestos en que puedan perjudicar al crédito y reputación de la Sociedad, así como a informar al Consejo de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales. Si un Consejero resultara procesado o se dictara contra él Auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en el artículo 213 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decidirá si procede o no que el Consejero continúe en su cargo. De todo ello el Consejo dará cuenta, de forma razonada, en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.
7. Cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un Consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, deberá explicar las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo. Sin perjuicio de que dicho cese se comuniqué como hecho relevante, del motivo del cese se dará cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

Artículo 4º.- DEBERES DE LOS CONSEJEROS.

1.- DEBER DE DILIGENCIA: Los Consejeros deberán actuar con la diligencia de un ordenado empresario y de un representante leal, quedando obligados en particular a:

- a) Dedicar con continuidad el tiempo y esfuerzo necesarios para seguir de forma regular las cuestiones que plantea la administración de la Sociedad, recabando la información suficiente para ello y la colaboración o asistencia que consideren oportuna.

- b) A tal efecto, los Consejeros:
- deberán informar al Comité de Gobierno Corporativo de sus restantes obligaciones profesionales, por si pudieran interferir con la dedicación exigida, y
 - no podrán, salvo autorización expresa del Consejo, previo informe del Comité de Gobierno Corporativo, formar parte de más de 8 consejos, excluyendo (i) los Consejos de Sociedades que formen parte del mismo grupo que la Sociedad, (ii) los Consejos de Sociedades familiares o patrimoniales de los Consejeros o sus familiares y (iii) los Consejos de los que formen parte por su relación profesional.
- c) Preparar adecuadamente las reuniones del Consejo y de los Comités a los que pertenezcan, informándose, expresando su opinión, e instando de los restantes consejeros su concurrencia a la decisión que se entienda más favorable para la defensa del interés social.
- d) Asistir a las reuniones de los órganos de que formen parte y participar activamente en las deliberaciones, a fin de que sus criterios contribuyan a la efectiva toma de decisiones y responsabilizarse de ellas. Las inasistencias de los Consejeros deberán reducirse a casos indispensables y se cuantificarán en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. Cuando la representación sea indispensable, deberá conferirse a otro miembro del Consejo, por escrito dirigido al Presidente del Consejo, con instrucciones y con carácter especial para cada sesión. Los consejeros no ejecutivos sólo podrán delegar su representación en otro consejero no ejecutivo.
- e) Realizar cualquier cometido específico que les encomiende el Consejo de Administración y se halle razonablemente comprendido en sus compromisos de dedicación.
- f) Impulsar la investigación de cualquier irregularidad en la gestión de la Sociedad de la que hayan podido tener noticia y procurar la adopción de medidas adecuadas de control sobre cualquier situación de riesgo.
- g) Expresar claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al Consejo puede ser contraria a la Ley, a los estatutos o al interés social y solicitar la constancia en acta de su oposición cuando lo consideren más conveniente para la tutela del interés social. De forma especial, los Consejeros Independientes y demás Consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de interés, deberán también expresar su oposición cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el Consejo.

- h) Cuando el Consejo adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que los Consejeros hubiera formulado serias reservas, éstos deberán extraer las conclusiones que procedan y, si optaran por dimitir, explicar las razones en la carta a remitir al Consejo.
- i) Instar la convocatoria de reuniones del Consejo cuando lo estimen pertinente, o la inclusión en el orden del día de aquellos extremos que consideren convenientes, de acuerdo con la Ley y con los Estatutos Sociales.
- j) Solicitar la información que estimen necesaria para completar la que se les haya suministrado, de forma que puedan ejercer un juicio objetivo y con toda independencia sobre el funcionamiento general de la administración de la Sociedad.
- k) Informar a la Sociedad, o a cualquiera de los Comités del Consejo sobre todos aquellos asuntos que sean requeridos para que la Sociedad pueda cumplir sus obligaciones, así como de todas aquellas materias a las que estén obligados en virtud de la normativa vigente, el presente Reglamento o cualquier otro reglamento o Código interno de la Sociedad.

2.- DEBER DE FIDELIDAD: Los Consejeros deberán cumplir los deberes impuestos por las Leyes, los Estatutos y el presente Reglamento con fidelidad al interés social, entendido como el interés de la Sociedad.

3.- DEBER DE SECRETO: Los Consejeros, aún después de cesar en sus funciones, deberán guardar secreto de las informaciones de carácter confidencial, y reserva de las informaciones, datos, informes o antecedentes que conozcan como consecuencia del ejercicio de su cargo, sin que las mismas puedan ser comunicadas a terceros o ser objeto de divulgación cuando pudiera tener consecuencias perjudiciales para el interés social.

Se exceptúan del deber a que se refiere el párrafo anterior los supuestos en que las leyes permitan su comunicación o divulgación a tercero o que, en su caso, sean requeridos o hayan de remitir a las respectivas autoridades de supervisión, en cuyo caso la cesión de información deberá ajustarse a lo dispuesto en las leyes.

Toda la documentación e información de que los Consejeros dispongan por razón de su cargo, tiene carácter confidencial, y no podrá ser revelada de forma alguna, salvo que por acuerdo del Consejo de Administración se excepcione expresamente de este carácter.

Cuando el Consejero sea persona jurídica, el deber de secreto recaerá también sobre el representante de ésta, sin perjuicio del cumplimiento de la obligación que tenga de informar a aquélla.

4.- DEBER DE LEALTAD: Los Consejeros obrarán en el desempeño de sus funciones con absoluta lealtad al interés social.

A tal efecto, los Consejeros deberán cumplir las siguientes obligaciones y prohibiciones:

- a) Los Consejeros no podrán utilizar el nombre de la Sociedad ni invocar su condición de Administradores para la realización de operaciones por cuenta propia o de personas a ellos vinculadas.
- b) Los Consejeros no podrán realizar, en beneficio propio o de personas a ellos vinculadas, inversiones u operaciones ligadas a los bienes de la Sociedad de las que hayan tenido conocimiento con ocasión del ejercicio del cargo, cuando dichas operaciones hubieran sido ofrecidas a la Sociedad, o la Sociedad tuviera interés en ella, siempre que la Sociedad no haya desestimado dicha inversión u operación sin mediar influencia de los Consejeros.
- c) Los Consejeros no podrán hacer uso de los activos de la Sociedad ni valerse de su posición en la misma para obtener una ventaja patrimonial a no ser que hayan satisfecho una contraprestación adecuada. Si la ventaja es recibida en su condición de socio, sólo resultará procedente si se respeta el principio de paridad de trato de los accionistas.
- d) Los Consejeros deberán comunicar al Consejo de Administración cualquier situación de conflicto, directo o indirecto, que pudieran tener con el interés de la Sociedad. En caso de conflicto, el Consejero afectado se abstendrá de participar en la deliberación y votación de acuerdos o decisiones en las que él o una persona vinculada tenga un conflicto de intereses directo o indirecto. Las situaciones de conflicto de intereses serán objeto de información en la memoria.
- e) Ningún Consejero podrá realizar directa o indirectamente operaciones o transacciones profesionales o comerciales con la Sociedad ni con cualquiera de las sociedades de su Grupo, excepto que se trate de operaciones ordinarias, hechas en condiciones estándar para los clientes y de escasa relevancia.
- f) Los Consejeros deberán comunicar la participación que ellos o personas a ellos vinculadas tuvieran en el capital de una sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, los cargos o las funciones que en ella ejerzan, así como la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituya el objeto social. Dicha información se incluirá en la Memoria.
- g) Los Consejeros no podrán dedicarse, por cuenta propia o ajena, al mismo, análogo o complementario género de actividad que

constituya el objeto social, salvo autorización expresa de la sociedad, mediante acuerdo de la junta general.

A efectos de lo establecido en este apartado, se entiende por personas vinculadas aquellas a que se refiere el artículo 231 de la Ley de Sociedades de Capital.

5.- DEBERES ESPECÍFICOS DERIVADOS DE LA CONDICIÓN DE COTIZADA DE LA SOCIEDAD: Los Consejeros deberán informar a la Sociedad de los valores de la misma de los que sean titulares directa o indirectamente, en los términos establecidos en la legislación del Mercado de Valores y en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad en materias relativas a los mercados de valores.

Los Consejeros no podrán realizar, ni sugerir su realización a cualquier persona, operaciones sobre valores de la Sociedad o de las empresas del Grupo, sobre las que dispongan, por razón de su cargo, de información privilegiada, en los términos previstos en el artículo 81 de la Ley del Mercado de Valores.

Los Consejeros no podrán utilizar información no pública de la Sociedad con fines privados, salvo que se cumplan las siguientes condiciones:

- (a) que el uso de dicha información no infrinja la normativa que regula el mercado de valores;
- (b) que su utilización no cause perjuicio alguno a la Sociedad; y
- (c) que la Sociedad no ostente un derecho de exclusiva o una posición jurídica de análogo significado sobre la información que desea utilizarse, salvo que dispusiera de la autorización expresa del Consejo.

Sin perjuicio de lo establecido en los apartados anteriores, los Consejeros habrán de observar en todo momento las normas de conducta establecidas en la legislación del Mercado de Valores y, en especial, las consagradas en el Reglamento Interno de Conducta de la Sociedad en materias relativas a los mercados de valores.

Artículo 5º.- DERECHOS Y FACULTADES DE LOS CONSEJEROS.

1.- DERECHOS DE ASESORAMIENTO E INFORMACIÓN: Los Consejeros tendrán acceso a todos los servicios de la sociedad, y podrán recabar la información y asesoramiento que precisen para el desempeño de sus funciones. Deberán recabarlos por conducto de la Presidencia o de la Secretaría del Consejo, en cuyo último caso el Secretario mantendrá informado al Presidente de la información solicitada, sin perjuicio de recabarla y trasladarla al Consejero solicitante desde luego y en todo caso.

Los Consejeros tendrán además la facultad de proponer al Consejo de Administración la contratación de asesores externos, sean de carácter financiero, jurídico, técnico, comercial o cualquier otro que consideren necesario para los intereses de la sociedad. Deberá recabarse asesoramiento externo cuando la mayoría de los Consejeros independientes coincidan en apreciar su necesidad.

La Sociedad establecerá un programa de orientación que proporcione a los nuevos Consejeros un conocimiento rápido y suficiente de la empresa, así como de sus reglas de gobierno corporativo. También podrá ofrecer a los Consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

2.- REMUNERACIÓN: La remuneración de los Consejeros se atenderá a lo establecido en los Estatutos. Corresponderá al Comité de Gobierno Corporativo formular propuestas al Consejo de Administración sobre los acuerdos que estatutariamente deba adoptar en la materia.

Dichas propuestas tendrán en cuenta la dedicación efectiva de los Consejeros, y la necesidad de incentivar tal dedicación sin afectar, en su caso, a su independencia.

El Consejo, previo informe del Comité de Gobierno Corporativo aprobará un informe anual sobre la política de retribuciones de los Consejeros que tratará, entre otros, cuando concurran en la retribución establecida con arreglo a los Estatutos, los siguientes aspectos:

- a) Importe de los componentes fijos, con desglose, en su caso, de las dietas por participación en el Consejo y sus Comités y de las percepciones fijas por otros conceptos, así como una estimación de la retribución fija anual a la que den origen;
- b) Conceptos retributivos de carácter variable, incluyendo, en particular:
 - i) Clases de Consejeros a los que se apliquen, así como explicación de la importancia relativa de los conceptos retributivos variables respecto a los fijos;
 - ii) Criterios de evaluación de resultados en los que se base cualquier derecho a una remuneración en acciones, opciones sobre acciones o cualquier componente variable;
 - iii) Parámetros fundamentales y fundamento de cualquier sistema de primas anuales (*bonus*) o de otros beneficios no satisfechos en efectivo; y
 - iv) Una estimación del importe absoluto de las retribuciones variables a las que dará origen el plan retributivo propuesto, en función del grado de cumplimiento de las hipótesis u objetivos que tome como referencia.

- c) Principales características de los sistemas de previsión (pensiones complementarias, seguros de vida y figuras análogas), con una estimación de su importe o coste anual equivalente.

El Consejo someterá a votación de la Junta General de Accionistas, como punto separado del orden del día, y con carácter consultivo, el informe sobre la política de retribuciones de los Consejeros poniéndose, en este caso, dicho informe a disposición de los accionistas, ya sea de forma separada o de cualquier otra forma que la Sociedad considere conveniente.

El informe se centrará especialmente en la política de retribuciones aprobada por el Consejo para el año ya en curso, así como, en su caso, la prevista para los años futuros. Abordará todas las cuestiones que sean necesarias, salvo aquellos extremos que puedan suponer la revelación de información comercial sensible. Hará hincapié en los cambios más significativos de tales políticas sobre la aplicada durante el ejercicio pasado al que se refiera la Junta General. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones en dicho ejercicio pasado.

El informe contendrá igualmente explicación sobre el papel desempeñado por el Comité de Gobierno Corporativo en la elaboración de la política de retribuciones y, si hubiera utilizado asesoramiento externo, de la identidad de los consultores externos que lo hubieran prestado.

El Consejo de Administración y el Comité de Gobierno Corporativo adoptarán todas las medidas que estén a su alcance para asegurar que la retribución de los Consejeros externos sea la necesaria para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija; pero no tan elevada como para comprometer su independencia.

Las retribuciones derivadas de la pertenencia al Consejo de Administración serán compatibles con las demás percepciones profesionales o laborales que correspondan al Consejero o a sociedades a él vinculadas por cualesquiera otras funciones ejecutivas o consultivas que, en su caso, desempeñen en la Sociedad o en su grupo, con arreglo a lo establecido en los Estatutos.

La Memoria anual de la Sociedad detallará las retribuciones individuales de los Consejeros durante el ejercicio e incluirá, cuando proceda con arreglo al régimen retributivo establecido en los Estatutos:

- a) El desglose individualizado de la remuneración de cada Consejero, que incluirá, en su caso:
 - i) Las dietas de asistencia u otras retribuciones fijas como Consejero;
 - ii) La remuneración adicional como presidente o miembro de alguna comisión del Consejo;

- iii) Cualquier remuneración en concepto de participación en beneficios o primas, y la razón por la que se otorgaron;
 - iv) Las aportaciones a favor del Consejero a planes de pensiones de aportación definida; o el aumento de derechos consolidados del Consejero, cuando se trate de aportaciones a planes de prestación definida;
 - v) Cualesquiera indemnizaciones pactadas o pagadas en caso de terminación de sus funciones;
 - vi) Las remuneraciones percibidas como Consejero de otras empresas del grupo;
 - vii) Las retribuciones por el desempeño de funciones de alta dirección de los Consejeros ejecutivos;
 - viii) Cualquier otro concepto retributivo distinto de los anteriores, cualquiera que sea su naturaleza o la entidad del grupo que lo satisfaga, especialmente cuando tenga la consideración de operación vinculada o su omisión distorsione la imagen fiel de las remuneraciones totales percibidas por el Consejero.
- b) El desglose individualizado de las eventuales entregas a Consejeros de acciones, opciones sobre acciones o cualquier otro instrumento referenciado al valor de la acción, con detalle de:
- i) Número de acciones u opciones concedidas en el año, y condiciones para su ejercicio;
 - ii) Número de opciones ejercidas durante el año, con indicación del número de acciones afectas y el precio de ejercicio;
 - iii) Número de opciones pendientes de ejercitar a final de año, con indicación de su precio, fecha y demás requisitos de ejercicio;
 - iv) Cualquier modificación durante el año de las condiciones de ejercicio de opciones ya concedidas.
- c) Información sobre la relación, en dicho ejercicio pasado, entre la retribución obtenida por los Consejeros ejecutivos y los resultados u otras medidas de rendimiento de la Sociedad.

La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros.

TITULO II.- COMPETENCIAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Artículo 6º.- COMPETENCIAS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Corresponde al Consejo de Administración, de acuerdo con la Ley y los Estatutos, la gestión y la representación de la sociedad. En consecuencia, es competencia del Consejo de Administración todo cuanto concierne al gobierno, dirección y administración de los negocios e intereses de aquélla en cuanto no

esté expresamente reservado a la competencia de la Junta General de Accionistas.

El Consejo de Administración podrá designar una Comisión Delegada de acuerdo con lo previsto en los Estatutos, y tiene la capacidad de delegar facultades en uno o varios Consejeros al igual que la de otorgar apoderamientos generales o especiales con las facultades que estime precisas.

El Consejo de Administración procurará que, cuando exista Comisión Delegada, la estructura de participación de las diferentes categorías de Consejeros sea similar a la del Consejo y que su Secretario sea el del Consejo.

El Consejo tendrá siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la Comisión Delegada. Todos los miembros del Consejo recibirán copia de las actas de las sesiones de la Comisión Delegada.

ARTÍCULO 7º.- FACULTADES CUYO EJERCICIO SE RESERVA EL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Sin perjuicio de las facultades representativas y de ejecución correspondientes al Presidente y de los apoderamientos o delegaciones conferidos por la Sociedad, corresponderá al Consejo, como núcleo de su misión, aprobar la estrategia de la compañía y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la dirección cumpla los objetivos marcados y respete el objeto e interés de la Sociedad. A tal fin, el Consejo en pleno se reserva la competencia de:

1. Presentación a la Junta general ordinaria de las cuentas anuales e informe de gestión, tanto de Codere, S. A. como consolidados, o de cualquier otra propuesta que deba proceder legalmente de los administradores de la Sociedad.
2. Aprobación de las políticas y estrategias generales de la Sociedad, y en particular:
 - i) El Plan estratégico o de negocio, así como los objetivos de gestión y presupuesto anuales;
 - ii) La política general de inversiones y financiación;
 - iii) La definición de los rasgos generales de la estructura del grupo de sociedades;
 - iv) La política de gobierno corporativo;
 - v) La política de responsabilidad social corporativa;
 - vi) La política de retribuciones y evaluación del desempeño de los Altos Directivos;
 - vii) La política de control y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como el seguimiento periódico de los sistemas internos de información y control;

- viii) La política de dividendos, así como la de autocartera y, en especial, sus límites;
- ix) La determinación de la estrategia fiscal de la sociedad.
3. Constitución de nuevas sociedades o participación en sociedades ya existentes, cuando suponga una inversión significativa de carácter permanente de cuantía superior a la indicada en el apartado 6. del presente artículo o ajena a la actividad principal de la Compañía.
 4. Operaciones de fusión, absorción, escisión o concentración en que esté interesada cualquiera de las sociedades participadas por Codere, S. A., con exclusión de las que tengan lugar únicamente dentro de su Grupo de sociedades.
 5. Enajenación de participaciones en el capital de sociedades o de otros activos fijos cuyo valor supere los tres millones de euros (€ 3.000.000,00).
 6. Aprobación de los proyectos de inversión cuya cuantía exceda de tres millones de euros (€ 3.000.000,00) o que por sus especiales características, tengan carácter estratégico o especial riesgo fiscal, salvo que su aprobación corresponda a la Junta General.
 7. Emisión en serie de pagarés, de obligaciones o de otros títulos similares por Codere, S. A. o sus filiales mayoritariamente participadas.
 8. Concesión de fianzamientos para garantizar obligaciones de entidades no controladas, cuando su cuantía exceda de un millón de Euros (€ 1.000.000).
 9. Cesión de derechos sobre el nombre comercial o marcas, así como sobre patentes, tecnología y cualquier modalidad de propiedad industrial que pertenezca a Codere, S. A. o sociedades de su Grupo y que tengan relevancia económica, cuando trasciendan del giro o tráfico habitual de las actividades del Grupo.
 10. Constitución y supervisión de la gestión de planes de pensiones del personal y cualquier otro compromiso con el mismo que implique responsabilidades financieras a largo plazo de la Compañía.
 11. Celebración de acuerdos a largo plazo, sean de carácter comercial, industrial o financiero, de importancia estratégica.
 12. Inicio de nuevas actividades o negocios, cuando requieran inversiones de cuantía superior a la establecida en el apartado 6, del presente artículo.

13. A propuesta del primer ejecutivo de la compañía, el nombramiento y eventual cese de los Altos Directivos, así como el establecimiento de las condiciones básicas de sus contratos, incluyendo su retribución y sus cláusulas de indemnización.
14. La retribución de los Consejeros, así como, en el caso de los ejecutivos, la retribución adicional por sus funciones ejecutivas y demás condiciones que deban respetar sus contratos.
15. La información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente.
16. La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.
17. Las operaciones que la Sociedad realice con Consejeros, con accionistas significativos o representados en el Consejo, o con personas a ellos vinculados ("operaciones vinculadas"). Esa autorización del Consejo no se entenderá, sin embargo, precisa en aquellas operaciones vinculadas que cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:
 - (i) Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
 - (ii) Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúe como suministrador del bien o servicio del que se trate;
 - (iii) Que su cuantía no supere el 1% de los ingresos anuales de la Sociedad.
18. Las operaciones vinculadas se aprobarán por el Consejo, previo informe favorable del Comité de Auditoría. Los Consejeros a los que afecten las mencionadas operaciones, además de no ejercer ni delegar su derecho de voto, deberán ausentarse de la sala de reuniones mientras el Consejo delibera y vota sobre ella.

El Presidente ejecutará los acuerdos que adopte el Consejo de conformidad con este artículo, notificando la autorización o aprobación en los términos que procedan o cursando las instrucciones de actuación que requiera lo acordado.

Artículo 8º.- FUNCIONES RELATIVAS AL MERCADO DE VALORES.

La actuación del Consejo en relación con los mercados de valores se atenderá a lo establecido en el Reglamento Interno de Conducta en relación con los

mercados de valores, de Codere, S. A., que corresponde aprobar al propio Consejo de Administración.

Artículo 9º.- RELACIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

1. El Consejo desempeñará sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispensando el mismo trato a todos los accionistas, a salvo de lo dispuesto en otro sentido por la ley, y se guiará por el interés de la compañía, entendido como hacer máximo, de forma sostenida, el valor económico de la empresa.
2. Las relaciones del Consejo y sus miembros con los accionistas y la Junta General cumplirán estrictamente los criterios de rigor, imparcialidad y objetividad, así como las obligaciones de información y demás establecidas a favor de aquéllos por la Ley y los Estatutos.
3. En sus relaciones con los grupos de interés (*stakeholders*), el Consejo deberá velar porque la Sociedad respete las leyes y reglamentos, cumpla de buena fe sus obligaciones y contratos, respete los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad; y observe aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiere aceptado voluntariamente.
4. Las relaciones del Consejo con los auditores externos de la sociedad, que se canalizarán a través del Comité de Auditoría, se atenderán a criterios de colaboración leal y respeto de su independencia. Se procurará que las cuentas anuales formuladas por el Consejo sean objeto de verificación sin salvedades por los auditores. Si no pudiera evitarse la existencia de salvedades, el Consejo, el Presidente del Comité de Auditoría y los auditores explicarán con claridad a los accionistas el contenido y alcance de las reservas o salvedades.

TITULO III.- ORGANIZACIÓN Y FUNCIONAMIENTO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

Artículo 10.- PRESIDENTE DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

1. El Presidente del Consejo de Administración será el primer ejecutivo de la compañía.
2. El Presidente velará por la ejecución de los acuerdos del Consejo y adoptará cuantas medidas juzgue convenientes a los intereses de la sociedad.

3. El Presidente presentará regularmente al Consejo, con el auxilio de los colaboradores que estime necesarios, la información relevante o significativa sobre la marcha de la sociedad y sus negocios, con especial incidencia en los aspectos económico financieros y comerciales.
4. El Presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del Consejo, deberá asegurarse que los Consejeros reciban con carácter previo información suficiente; estimulará el debate y la participación activa de los Consejeros durante las sesiones del Consejo, salvaguardando su libre toma de posición y expresión de opinión; y organizará y coordinará con el presidente del Comité de Gobierno Corporativo la evaluación periódica del Consejo.
5. El Vicepresidente o, el Consejero Coordinador podrá solicitar la convocatoria del Consejo o la inclusión de nuevos puntos en el orden del día para hacerse eco de las preocupaciones de los Consejeros externos y dirigirá la evaluación por el Consejo de su Presidente.
6. El Consejo de Administración podrá nombrar, si lo estima oportuno, un Vicepresidente que sustituya al Presidente en casos de ausencia o enfermedad. Si se nombra un Vicepresidente, éste auxiliará al Presidente en el desempeño de sus funciones y, en particular, en el seguimiento y coordinación en materia de gobierno corporativo, informando al Consejo y al Presidente y formulando las propuestas que estime procedentes para la optimización de dicho gobierno y del cumplimiento en materia de reglas de conducta en los mercados de valores.

Artículo 11.- SECRETARIO DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

1. El Secretario del Consejo de Administración no necesitará ser Consejero.
2. Corresponde al Secretario del Consejo de Administración el ejercicio de las funciones que en dicha condición le atribuyen la legislación mercantil, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento.
3. En especial, deberá velar para que las actuaciones del Consejo:
 - Se ajusten a la letra y al espíritu de las Leyes y sus reglamentos, incluidos los aprobados por los organismos reguladores;
 - Sean conformes con los Estatutos de la Sociedad y con los Reglamentos de la Junta, del Consejo y demás que tenga la Sociedad;
 - Tengan presentes las recomendaciones sobre buen gobierno que la Sociedad hubiera aceptado.

4. Se designará como Secretario del Consejo de Administración a un abogado en ejercicio de reconocido prestigio.
5. Podrá designarse un Vicesecretario para sustituir y auxiliar al Secretario del Consejo de Administración.
6. Para salvaguardar la independencia, imparcialidad y profesionalidad del Secretario, y en su caso, Vicesecretario, sus nombramientos y ceses serán informados por el comité de Gobierno Corporativo y aprobados por el pleno del Consejo.

Artículo 12º.- SESIONES DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

El Consejo de Administración se reunirá a iniciativa del Presidente cuando lo requiera el interés de la Sociedad o proceda con arreglo a la Ley o los Estatutos y por lo menos una vez cada dos meses. El calendario de las sesiones ordinarias se fijará por el propio Consejo antes del comienzo de cada ejercicio. El calendario podrá ser modificado por acuerdo del propio Consejo o por decisión del Presidente, que procurará poner la modificación en conocimiento de los Consejeros con una antelación no inferior a cinco días a la fecha inicialmente prevista para la celebración de la sesión, o a la nueva fecha fijada en sustitución de aquélla, si esta última fuese anterior.

La convocatoria de las sesiones ordinarias se efectuará por carta, fax, telegrama o correo electrónico, y estará autorizada con la firma del Presidente o la del Secretario o Vicesecretario por orden del Presidente. La convocatoria se cursará con la antelación necesaria para que los Consejeros la reciban no más tarde del quinto día anterior a la fecha de la sesión. La convocatoria incluirá siempre el orden del día de la sesión y se acompañará de la información escrita que proceda de conformidad con lo previsto en este Reglamento. No obstante, cuando, a juicio del Presidente, circunstancias excepcionales así lo exijan, se podrá convocar el Consejo, por teléfono, fax o correo electrónico, sin observar el plazo de preaviso anteriormente mencionado, y sin acompañar la citada información, advirtiéndolo a los Consejeros de la posibilidad de examinarla en la sede social. Cualquier Consejero podrá proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos, con anterioridad a la celebración del Consejo, manifestándoselo al Secretario.

La válida constitución del Consejo y la adopción de acuerdos en el seno del mismo se atenderá a lo establecido en la Ley y en los Estatutos. Se favorecerá la máxima participación.

Cuando los Consejeros o el Secretario manifiesten preocupaciones sobre alguna propuesta o, en el caso de los Consejeros, sobre la marcha de la

compañía y tales preocupaciones no queden resueltas en el Consejo, a petición de quien las hubiera manifestado se dejará constancia de ellas en el acta.

El Consejo evaluará una vez al año, a propuesta del Comité de Gobierno Corporativo, su propio funcionamiento, el de sus Comités y el del Presidente del Consejo y propondrá sobre la base de su resultado, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas. El resultado de la evaluación se consignará en el acta de la sesión.

ARTÍCULO 13º.- COMITÉS DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN.

1. El Consejo podrá constituir en su seno los Comités que considere oportunos para la mejor realización de sus tareas.
2. Con carácter permanente funcionarán los Comités de Auditoría, de Cumplimiento y de Gobierno Corporativo.
3. Con sujeción a las normas legales que sean de aplicación y a lo previsto en los Estatutos Sociales y en este Reglamento, el Consejo de Administración determinará el número de miembros de cada Comité, con un mínimo de tres, y designará los consejeros que deban integrarlo.
4. Los Comités ajustarán su funcionamiento a lo previsto en este Reglamento, nombrando entre sus miembros un Presidente y un Secretario, que podrá no ser miembro del mismo, y se reunirán previa convocatoria de su respectivo Presidente, debiendo elaborar anualmente un plan de actuaciones del que darán cuenta al Consejo. Si no se acordare otra cosa, en atención a las funciones específicas del Comité de que se trate, actuará como Secretario el del Consejo de Administración.
5. Los Comités quedarán válidamente constituidos con la asistencia directa o por medio de representación de, al menos, la mitad de sus miembros; y adoptarán sus acuerdos por mayoría de asistentes. En caso de empate, el voto del respectivo Presidente será dirimente. Podrán ser invitados a asistir a las reuniones de los Comités, con voz pero sin voto, otros Consejeros distintos de sus miembros, tanto externos como ejecutivos, cuando los asuntos a tratar lo hagan necesario o conveniente. En cada reunión se levantará acta por el respectivo Secretario. Se remitirá copia de dichas actas a todos los miembros del Consejo de Administración.
6. Los Comités podrán recabar la asistencia y colaboración de los directivos y empleados de la Sociedad, que ofrecerán la información y apoyo que necesiten. Podrán también recabar asesoramientos externos, cuya contratación se requerirá del Presidente del Consejo. Los directivos,

empleados y asesores externos rendirán sus informes directamente al Comité que los hubiera recabado.

7. Los miembros de los Comités serán designados por el Consejo teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los Consejeros y los cometidos de cada Comité.
8. El Consejo de Administración o su Presidente podrán interesar de cualquiera de los Comités que traten un determinado asunto o propuesta que les dirijan o que emitan informe sobre un punto que les sometan, previamente a su examen por el Consejo en pleno.

Artículo 14º.- COMITÉ DE AUDITORÍA.

- 1.- El Comité de Auditoría estará formado por un mínimo de tres y un máximo de seis miembros designados por el Consejo de Administración. Todos los integrantes de dicho Comité deberán ser Consejeros externos, dos de los cuales al menos, habrán de ser independientes.

Sus miembros, y de forma especial su Presidente, se designarán teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos.

El Presidente del Comité de Auditoría deberá ser un Consejero Independiente, y deberá ser sustituido cada dos años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido el plazo de un año desde su cese.

- 2.- Sin perjuicio de cualquier otro cometido que le pudiera asignar el Consejo de Administración, el Comité de Auditoría tendrá como función primordial la de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus funciones de supervisión financiera y, en concreto, tendrá como mínimo las siguientes competencias:
 - (a) Informar a la Junta general de accionistas sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de competencias del Comité de Auditoría.
 - (b) Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta general de accionistas el nombramiento de auditores de cuentas externos.
 - (c) Supervisar los servicios de auditoría interna.
 - (d) Conocer el proceso de información financiera y los sistemas internos de control.
 - (e) Mantener las relaciones con el auditor de cuentas externo para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éste, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como

recibir información y mantener con el auditor de cuentas las comunicaciones previstas en la legislación.

- (f) Informar sobre las cuentas anuales, así como sobre los folletos de emisión y sobre la información financiera periódica que con carácter trimestral o semestral se deba remitir a los organismos reguladores, con especial atención al cumplimiento de los requisitos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, y a la existencia de sistemas internos de control y a su seguimiento y cumplimiento de la auditoría interna.
- (g) Realizar con carácter anual una sucinta memoria conteniendo las actividades realizadas por el Comité.

3.- Corresponderá, en particular, al Comité de Auditoría:

- 1º En relación con los sistemas de información y control interno:
 - a) Supervisar el proceso de elaboración, presentación y la integridad de la información financiera relativa a la Sociedad y, en su caso, al grupo, revisando el cumplimiento de los requisitos normativos, la adecuada delimitación del perímetro de consolidación y la correcta aplicación de los criterios contables.
 - b) Revisar periódicamente los sistemas de control interno y gestión de riesgos, incluidos los fiscales, para que los principales riesgos se identifiquen, gestionen y den a conocer adecuadamente.
 - c) Velar por la independencia y eficacia de la función de auditoría interna; proponer la selección, nombramiento, reelección y cese del responsable del servicio de auditoría interna; proponer el presupuesto de ese servicio; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tiene en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
 - d) Informar, al menos una vez al año, al Consejo de Administración en materia de control de riesgos y de las disfunciones detectadas, en su caso, en los informes de la auditoría interna o en el ejercicio de las funciones anteriormente enumeradas.
- 2º En relación con el auditor externo:
 - a) Elevar al Consejo las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo, así como las condiciones de su contratación.
 - b) Recibir regularmente del auditor externo información sobre el plan de auditoría y los resultados de su ejecución, y verificar que la alta dirección tiene en cuenta sus recomendaciones.
 - c) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto:
 - i) Asegurarse que la Sociedad comunique como hecho relevante a la CNMV el cambio de auditor y lo acompañe de una declaración sobre la eventual existencia de desacuerdos con el auditor saliente y, si hubieran existido, de su contenido.

- ii) Asegurarse que la Sociedad y el auditor respetan las normas vigentes sobre prestación de servicios distintos a los de auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas establecidas para asegurar la independencia de los auditores;
 - iii) En caso de renuncia del auditor externo examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
 - d) Favorecer que el auditor del grupo, en su caso, asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que lo integren.
 - e) Discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
 - f) Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité u cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley 19/1988, de 12 de julio, de Auditoría de Cuentas.
 - g) Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.
- 3º Informar al Consejo, con carácter previo a la adopción por éste de las decisiones que le están reservadas de acuerdo con lo previsto en el artículo 7.17 de este Reglamento, sobre los siguientes asuntos:
- a) La información financiera que, por su condición de cotizada, la Sociedad deba hacer pública periódicamente. El Comité deberá asegurarse de que las cuentas intermedias se formulan con los mismos criterios contables que las anuales y, a tal fin, considerar la procedencia de una revisión limitada del auditor externo.
 - b) La creación o adquisición de participaciones en entidades de propósito especial o domiciliadas en países o territorios que tengan la consideración de paraísos fiscales, así como cualesquiera otras transacciones u operaciones de naturaleza

análoga que, por su complejidad, pudieran menoscabar la transparencia del grupo.

c) Las operaciones vinculadas.

4.- La política de control y gestión de riesgos de la Sociedad identificará al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales u otros) a los que se enfrenta la Sociedad, incluyendo entre los financieros o económicos, los pasivos contingentes y otros riesgos fuera de balance;
- b) La fijación del nivel de riesgo que la Sociedad considere aceptable;
- c) Las medidas previstas para mitigar el impacto de los riesgos identificados, en caso de que llegaran a materializarse;
- d) Los sistemas de información y control interno que se utilizarán para controlar y gestionar los citados riesgos, incluidos los pasivos contingentes o riesgos fuera de balance.

5.- La Sociedad dispondrá de una función de auditoría interna que, bajo la supervisión del Comité de Auditoría, velará por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno.

El responsable de la función de auditoría interna presentará al Comité de Auditoría su plan anual de trabajo; le informará directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo; y le someterá al final de cada ejercicio un informe de actividades.

6.- El Comité de Auditoría podrá convocar a cualquier empleado o directivo de la Sociedad, e incluso disponer que los empleados comparezcan sin presencia de ningún directivo.

7.- El Comité de Auditoría se reunirá al menos una vez al trimestre y todas las veces que resulte oportuno, previa convocatoria de su Presidente, por decisión propia o respondiendo a la solicitud de dos de sus miembros o del Consejo de Administración o su Presidente.

El Comité podrá requerir la asistencia a sus reuniones del auditor de cuentas de la Sociedad y del responsable de la auditoría interna.

Artículo 15.- COMITÉ DE CUMPLIMIENTO.

1.- El Comité de Cumplimiento estará formado por un mínimo de tres y un máximo de seis miembros designados por el Consejo de Administración. La mayoría de los integrantes de dicho Comité deberán ser Consejeros externos.

Se procurará que el Presidente del Comité de Cumplimiento sea un Consejero Independiente. Si se designare Presidente a un Consejero que no ostente dicha condición, se informará de las razones que específicamente lo motiven en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

2.- Sin perjuicio de cualquier otro cometido que le pudiera asignar el Consejo de Administración, el Comité de Cumplimiento tendrá las siguientes competencias:

- (a) El seguimiento del cumplimiento por parte de la Sociedad y del Grupo de la normativa nacional o extranjera que le resulta de aplicación en materia de juego.
- (b) Evaluar los sistemas de control internos de la Sociedad y del Grupo Codere en relación con sus obligaciones de información y transparencia en materia de juego, y realizar las propuestas de implantación y mejora que estime necesarias o convenientes.
- (c) El seguimiento del cumplimiento y los sistemas de control por parte de la Sociedad y del Grupo de la normativa en materia de prevención de blanqueo de capitales y las propuestas de implantación y mejora que estime necesarias o convenientes.
- (d) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados, clientes, proveedores, y demás terceros con los que existan relaciones contractuales, comunicar de forma confidencial y si se considera apropiado, anónima las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.
- (e) Realizar un seguimiento de los sistemas y medidas de seguridad aplicados en el desempeño de los negocios de la Sociedad y del Grupo, siendo informado periódicamente por los directivos responsables en la materia.

3.- Funcionamiento: El Comité de Cumplimiento se reunirá cada vez que el Consejo de Administración solicite la emisión de un informe o la aprobación de propuestas en el ámbito de sus competencias y siempre que, a juicio del Presidente del Comité, resulte conveniente para el buen desarrollo de sus fines.

Artículo 16º.- COMITÉ DE GOBIERNO CORPORATIVO.

1.- El Comité de Gobierno Corporativo, que integra también el carácter y las funciones que el Código Unificado de Buen Gobierno de las sociedades cotizadas recomienda para el Comité de Nombramientos y Retribuciones, estará formado por un mínimo de tres y un máximo de seis miembros designados por el Consejo de Administración. Todos los integrantes de dicho Comité deberán ser Consejeros externos y al menos dos Consejeros Independientes.

El Presidente del Comité de Gobierno Corporativo será designado de entre los Consejeros Independientes.

2.- Sin perjuicio de cualquier otro cometido que le pudiera asignar el Consejo de Administración, el Comité de Gobierno Corporativo tendrá las siguientes competencias:

- (a) Examinar el cumplimiento del Reglamento Interno de Conducta en relación con los Mercados de Valores y hacer las propuestas necesarias para su mejora, así como supervisar el cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo aplicables en dicha materia.
- (b) Formular informes y propuestas al Consejo sobre las decisiones a adoptar en los supuestos de conflictos de interés.
- (c) Someter al Consejo, para su aprobación, el Informe Anual de Gobierno Corporativo y el Informe sobre Política de Retribuciones de los Administradores.
- (d) Realizar las propuestas previstas en este Reglamento, con respecto a la retribución de los miembros del Consejo de Administración.
- (e) Evaluar las competencias, conocimientos y experiencia necesarios en el Consejo, definir, en consecuencia las funciones y aptitudes necesarias en los candidatos que deban cubrir cada vacante y evaluar el tiempo y dedicación precisos para desempeñar bien su cometido
- (f) Realizar las propuestas al Consejo en relación con las funciones de éste – de nombramiento o de propuesta- relativas a la composición del Consejo y de sus Comités.
- (g) Informar los nombramientos y ceses de altos directivos que el primer ejecutivo proponga al Consejo.
- (h) Informar al Consejo, cuando proceda, sobre las cuestiones de diversidad de género previstas en el artículo 1.12.
- (i) Formular propuesta al Consejo de Administración sobre la retribución del Presidente Ejecutivo en su condición de primer ejecutivo de la empresa, o de los demás consejeros ejecutivos, independiente de las percibidas como Consejeros con arreglo a los Estatutos, así como sobre las demás condiciones de sus contratos.
- (j) Proponer al Consejo la política general de remuneración de los altos directivos de la Sociedad y sus empresas filiales o participadas, así como las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- (k) Establecer directrices y supervisar las actuaciones relativas al nombramiento, selección, desarrollo de carrera, promoción y despido de directivos, para que la Compañía disponga del personal de alta cualificación necesario para su gestión.
- (l) Formular propuestas al Consejo y preparar el examen de los asuntos de que éste deba conocer, en las materias que no sean competencia específica de otro de los Comités, siempre que se estime necesario.
- (m) Establecer un objetivo de representación para el sexo menos representado en el consejo de administración y elaborar orientaciones sobre cómo alcanzar el objetivo.

- (n) Proponer al consejo de administración la política de retribuciones de los consejeros y de los directores generales o de quienes desarrollen sus funciones de alta dirección bajo dependencia directa del consejo o consejero delegado, así como la retribución individual y demás condiciones contractuales de los consejeros ejecutivos velando por su observancia.
- 3. El Comité de Gobierno Corporativo deberá consultar al Presidente y primer ejecutivo de la Sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los Consejeros ejecutivos y Altos Directivos.
- 4. Cualquier Consejero de la Sociedad podrá solicitar del Comité de Gobierno Corporativo que tome en consideración, por si los considerara idóneos, potenciales candidatos para cubrir vacantes de Consejero.
- 5.- El Comité de Gobierno Corporativo se reunirá cada vez que el Consejo de Administración o su Presidente solicite la emisión de un informe o la aprobación de propuestas en el ámbito de sus competencias y siempre que, a juicio del Presidente del Comité o a solicitud de dos cualesquiera de sus miembros, resulte conveniente para el buen desarrollo de sus fines.

TITULO IV.- DISPOSICIONES FINALES.

Artículo 17.- INTERPRETACIÓN.

Corresponde al propio Consejo de Administración resolver las dudas interpretativas que suscite la aplicación de este Reglamento. En esa tarea seguirá el criterio que mejor se adapte a los Estatutos de la sociedad, que prevalecerán cuando se plantee cualquier discrepancia.

Artículo 18.- VIGENCIA.

El presente Reglamento comienza su vigencia en la fecha de su aprobación.

El Consejo de Administración podrá modificarlo, a propuesta o previo informe del Comité de Gobierno Corporativo, para introducir las normas y criterios más convenientes en cada momento a los intereses de la sociedad o para adaptarlo a las reformas legales o estatutarias. No podrá, en cambio, dejar de aplicar cualesquiera de sus preceptos mientras estén en vigor, sin perjuicio de la aplicación preferente de lo dispuesto en la ley o en los Estatutos. Toda propuesta de modificación del Reglamento deberá ser incluida en el orden del día de la sesión a que haya de someterse, que se convocará con una antelación mínima de diez días para facilitar su estudio y valoración.

La aplicación de las normas contenidas en el Reglamento queda supeditada al cumplimiento previo de los preceptos legales pertinentes en cada caso, en particular los que regulan derechos de los accionistas.

Schedule 7

Bylaws



ESTATUTOS DE CODERE, S.A.

TITULO I.- DENOMINACIÓN, OBJETO, DOMICILIO Y DURACIÓN DE LA SOCIEDAD

ARTICULO 1º.- Se constituye una Sociedad Mercantil Anónima, denominada “CODERE, S.A.” que se regirá por estos Estatutos y por las demás normas contenidas en el Código de Comercio, en las disposiciones contenidas en la Ley de Sociedades de Capital, y demás de carácter general vigente. Las disposiciones estatutarias habrán de ser interpretadas y aplicadas con arreglo a las normas legales imperativas, las cuales serán siempre de preferente aplicación.

ARTICULO 2º.- La Sociedad tendrá por objeto:

El desarrollo de actividades de inversión y reinversión en los sectores inmobiliarios, de servicios de hostelería, máquinas recreativas y de azar, casinos, bingos y otras actividades de juego lícito, dedicando sus recursos a la participación en capitales de sociedades mercantiles, tanto nacionales como extranjeras, con objeto idéntico y análogo, y la coordinación de la prestación de servicios de asesoramiento en el ámbito legal, tributario y financiero.

La suscripción, adquisición derivativa, tenencia, disfrute, administración y enajenación de valores mobiliarios y participaciones sociales, con exclusión de las sujetas a normativa específica propia.

La Sociedad podrá desarrollar total o parcialmente sus actividades, mediante la participación en otras entidades con objeto análogo, siempre que se cumplan los requisitos que la Ley exige para el ejercicio de la actividad de que se trate.

ARTICULO 3º.- La sociedad, que tendrá su domicilio en la Avenida Bruselas número 26, en el término municipal de Alcobendas, en la provincia de Madrid, podrá crear las delegaciones y oficinas que estime procedente tanto en el territorio nacional como en el extranjero.

El órgano de administración queda facultado para acordar la creación, supresión o el traslado de las sucursales, delegaciones, agencias y

representaciones que estime conveniente, así como para trasladar el domicilio social dentro del mismo término municipal.

La modificación, supresión y el traslado de la página web corporativa de la Sociedad podrán ser acordados por el Consejo de Administración de acuerdo con la Ley.

ARTICULO 4º.- La duración de la Sociedad será por tiempo indefinido. Las operaciones sociales darán comienzo el día del otorgamiento de la escritura fundacional.

La Sociedad no podrá iniciar aquellas actividades para las que la Ley exija la obtención de Licencia Administrativa, la inscripción en un Registro u otra formalidad específica, hasta que tales requisitos legales queden cumplidos.

TITULO II.- DEL CAPITAL SOCIAL Y DE LAS ACCIONES

ARTÍCULO 5º.- El capital social es de QUINIENTOS CINCO MILLONES NOVECIENTOS CUARENTA Y DOS MIL NOVECIENTOS DOCE EUROS CON VEINTE CÉNTIMOS DE EURO (505.942.912,20.-€), totalmente suscrito y desembolsado, y está representado por dos mil QUINIENTOS VEINTINUEVE MILLONES SETECIENTOS CATORCE MIL QUINIENTAS SESENTA Y UNA (2.529.714.561) acciones, de VEINTE CÉNTIMOS DE EURO (0,20 euros) de valor nominal, cada una de ellas, representadas por anotaciones en cuenta.

ARTICULO 6º.- Las acciones estarán representadas mediante anotaciones en cuenta, que se registrarán por lo dispuesto en la Ley del Mercado de Valores y demás disposiciones complementarias.

ARTICULO 7º.- 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.

En el caso de usufructo de acciones, la cualidad de socio reside en el nudo propietario, al que corresponderá el ejercicio de los derechos sociales, pero el usufructuario tendrá derecho, en todo caso, a los dividendos acordados por la Sociedad durante el usufructo.

En el caso de prenda de acciones, corresponderá al propietario de éstas el ejercicio de los derechos de accionista, que será facilitado por el acreedor pignoraticio, el cual, si el propietario no desembolsa los dividendos pasivos podrá optar entre cumplir por sí esta obligación o proceder a la realización de la prenda.

ARTICULO 8º.- La titularidad de una o más acciones implica la adhesión a los Estatutos Sociales y faculta para el ejercicio de los derechos consignados en ellos.

TITULO III.- GOBIERNO Y ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

ARTICULO 9º.- El gobierno, administración y representación de la Sociedad corresponderá:

- a) A la Junta General de Accionistas.
- b) Al Órgano de Administración.

DE LAS JUNTAS GENERALES

ARTICULO 10º.- La Junta General, legalmente constituida, representa a todos los accionistas, y los acuerdos tomados por la misma, con observancia de estos Estatutos, serán de obligado cumplimiento para todos los accionistas, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión, salvo los derechos de impugnación que puedan corresponder al accionista.

La Junta General de Accionistas aprobará un Reglamento específico para la Junta General, en el que se regularán, con respeto a lo previsto en la ley y en estos Estatutos, las materias que atañen a este órgano.

ARTICULO 11º.- Tendrán derecho de asistencia a las Juntas Generales los titulares de cien o más acciones, siempre que las tengan inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con, al menos, cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta. Dichos accionistas deberán acreditar tal condición por medio de tarjeta de asistencia o del documento que, conforme a Derecho, sirva a tal fin, de conformidad con lo que se establezca para cada Junta o, con carácter general, en el Reglamento de la Junta General.

Para el ejercicio del derecho de asistencia a la Junta será lícita la agrupación de acciones.

Cada acción dará derecho a un voto, si bien en ningún caso podrá un mismo accionista, las sociedades pertenecientes a un mismo grupo o quienes actúen de forma concertada con los anteriores, emitir en una Junta General un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del 44% del capital social, aun cuando el número de acciones que posea exceda de dicho porcentaje del capital social, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 527 de la Ley de Sociedades de Capital.

Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales un accionista ostenta la representación como consecuencia de lo previsto en el artículo 13 posterior, si bien, en relación con el número de votos

correspondientes a las acciones de cada accionista representado, será también de aplicación la limitación antes establecida.

El voto de las propuestas sobre punto comprendidos en el orden del día de cualquier Junta General podrá delegarse o ejercitarse por el accionista, en los términos previstos en la legislación vigente, los presentes Estatutos y el Reglamento de la Junta, mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantice debidamente la identidad del sujeto que ejercite su derecho de voto. Los accionistas que emitan sus votos a distancia serán tenidos en cuenta a efectos de la constitución de la junta como presentes.

Los Administradores deberán asistir a las Juntas Generales.

ARTÍCULO 12º.- Las personas que no tengan plena capacidad jurídica, las Corporaciones o Establecimientos Públicos, las personas jurídicas y los concursos, quiebras, testamentarias y abintestatos, podrán concurrir a las Juntas Generales por medio de quien ostente su representación. Esta se acreditará documentalmente, a juicio del órgano de administración, un día antes, al menos, del señalado para la celebración de la Junta.

ARTÍCULO 13º.- Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por cualquier persona, sea o no accionista, siempre que tenga poderes o facultades para ello.

La representación deberá conferirse con carácter especial para cada Junta, por escrito o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los requisitos previstos en la normativa vigente, de conformidad con lo que se establezca para cada Junta y, con carácter general, en el Reglamento de la Junta General. La representación será siempre revocable. La asistencia personal a la Junta del representado o, en su caso, el ejercicio por su parte del derecho de voto a distancia tendrá valor de revocación.

La solicitud pública de representación, la representación familiar y la conferida a un apoderado general para administrar todo el patrimonio se registrarán por las normas vigentes.

ARTICULO 14º.- Las Juntas Generales podrán ser Ordinarias o Extraordinarias. Tendrá el carácter de Junta Ordinaria la que deberá reunirse dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio. Todas las demás Juntas tendrán la consideración de Extraordinarias.

ARTICULO 15º.- Son atribuciones de la Junta General Ordinaria la de censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado. Podrá también deliberar y decidir sobre cualquier asunto de su competencia que haya sido incluido en la

convocatoria, observándose las disposiciones de la Ley de Sociedades de Capital.

ARTICULO 16º.- Las convocatorias para las Juntas Generales se harán por el órgano de administración, por lo menos con un mes de antelación a la fecha en que deba celebrarse la Junta. La difusión del anuncio de convocatoria se hará utilizando al menos, los siguientes medios:

- a) El “Boletín Oficial del Registro Mercantil” o uno de los diarios de mayor circulación en España.
- b) La página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- c) La página web corporativa de la sociedad convocante.

El anuncio expresará el carácter de Ordinaria o Extraordinaria, la fecha, lugar y objeto de la reunión, expresándose todos los asuntos que han de tratarse y, cuando así lo exija la Ley, el derecho de los accionistas a examinar en el domicilio social los documentos que vayan a ser sometidos a la aprobación de la Junta y, en su caso, a obtener de forma gratuita e inmediata, los informes técnicos establecidos en la Ley. Podrá, asimismo, hacerse constar la fecha en la que, si procediera, se reunirá la Junta en segunda convocatoria. Entre la primera y la segunda convocatoria deberá mediar un plazo de, al menos, veinticuatro horas.

Los accionistas que representen, al menos, el tres por ciento del capital social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de una junta general ordinaria incluyendo uno o más puntos del orden del día siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. El ejercicio de este derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria. El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación a la fecha establecida para la reunión de la junta.

Asimismo, los accionistas que representen al menos el tres por ciento del capital social podrán en el mismo plazo señalado en el párrafo anterior, presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de la junta convocada, en los términos establecidos por la ley.

Deberá, igualmente, convocarse la Junta General Extraordinaria cuando lo soliciten un número de accionistas que representen, como mínimo, un tres por ciento del capital social, y en la solicitud expresen los asuntos a tratar en la Junta procediendo en la forma determinada en la Ley de Sociedades de Capital.

Lo dispuesto en este artículo quedará sin efecto cuando la Ley exija requisitos distintos para las Juntas que traten de asuntos determinados, en cuyo caso se estará a lo específicamente establecido.

Cuando deban tomarse acuerdos que afecten a diversas clases de acciones, a solo una parte de acciones de la misma clase o a las acciones sin voto se cumplirán los requisitos que la Ley establece para estos casos.

ARTICULO 17º.- Las Juntas Generales se celebrarán en la provincia de Madrid, el día señalado en la convocatoria, pero sus sesiones se podrán prorrogar durante uno o más días consecutivos.

La prórroga podrá acordarse a propuesta del órgano de administración o a petición de un número de socios que representen la cuarta parte del capital presente en la Junta.

Cualquiera que sea el número de sesiones en que se celebre, la Junta se considerará única, formalizándose para todas ellas una sola Acta.

ARTICULO 18º.- La Junta General quedará válidamente constituida, en primera convocatoria, cuando los accionistas presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.

ARTÍCULO 19º.- Sin embargo, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, la emisión de obligaciones convertibles en acciones o que atribuyan a los obligacionistas una participación en las ganancias sociales, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

ARTICULO 20º.- No obstante lo dispuesto en los artículos anteriores, la Junta General se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar de cualquier asunto, siempre que concurra todo el capital desembolsado y los asistentes acepten, por unanimidad, la celebración de la Junta.

ARTÍCULO 21º.- En las Juntas Generales de todo orden serán Presidente y Secretario los que lo sean del Consejo de Administración o, en caso de ausencia de éstos, las personas que la propia Junta designe.

Si existiera Vicepresidente o Vicesecretario del Consejo, a ellos corresponderá el ejercicio de dichos cargos en defecto de Presidente y Secretario. Sólo se podrá deliberar y votar sobre los asuntos incluidos en la convocatoria, salvo lo dispuesto en los artículos 223, 238 y 380 de la Ley de Sociedades de Capital.

El Presidente abrirá y cerrará las sesiones, dirigirá los debates, resolviendo las dudas reglamentarias que se susciten, decidirá cuando están los asuntos suficientemente tratados, ordenando se proceda a su votación; también podrá limitar el tiempo que han de utilizar los que usen la palabra. Las votaciones podrán ser verbales o por aclamación, así como por los medios de comunicación a distancia que garanticen debidamente la identidad del sujeto que ejercite su derecho de voto.

Con carácter general, los acuerdos se tomarán por mayoría absoluta de los votos de los accionistas presentes o representados. No obstante, los siguientes acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los votos correspondientes a la totalidad de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad: (i) los acuerdos a los que se refiere el artículo 19 anterior y (ii) la aprobación de las cuentas anuales, el nombramiento de los auditores de cuentas, la disolución y liquidación voluntarias y la reactivación. En cualquier caso, queda a salvo la mayoría exigida para el ejercicio de la acción de responsabilidad contra los administradores (artículo 238 de la Ley de Sociedades de Capital), el quórum y la mayoría exigidos a los efectos de la disolución de la Sociedad (artículo 364 de la Ley de Sociedades de Capital) y también cualquier otra mayoría que tenga carácter imperativo.

En lo no previsto en estos Estatutos, se estará a lo establecido en la Ley, así como a lo que establezca, en su caso, el Reglamento de la Junta General.

ARTICULO 22º.- De las reuniones de la Junta General se extenderá Acta en el Libro llevado al efecto. El Acta podrá ser aprobada por la propia Junta General o, en su defecto, dentro del plazo de quince días, por el Presidente y dos interventores, uno en representación de la mayoría y otro de la minoría.

Las certificaciones de las actas serán expedidas por el Secretario del Consejo de Administración o, en su caso, por el Vicesecretario, con el Visto Bueno del Presidente o del Vicepresidente, en su caso.

ARTICULO 23º.- Los acuerdos a que se refieren los artículos anteriores serán, desde su aprobación, ejecutivos y obligatorios para todos los accionistas incluso para los ausentes, incapacitados o disidentes, sin perjuicio del derecho de impugnación establecido en la Ley de Sociedades de Capital, para los acuerdos contrarios a la Ley, opuestos a los Estatutos o que lesionen, en beneficio de uno o varios accionistas o de terceros, los intereses de la Sociedad.

DEL ÓRGANO DE ADMINISTRACIÓN

ARTÍCULO 24º.- 1.- La Sociedad será regida y administrada por un Consejo de Administración, compuesto por un número de miembros no inferior a cuatro ni superior a quince, elegidos por la Junta General. Podrán ser personas físicas o jurídicas.

2.- El Consejo de Administración elegirá de entre los Consejeros un Presidente y, si lo estima oportuno, uno o varios Vicepresidentes que lo sustituyan, por el orden que establezca el propio Consejo, en casos de ausencia o enfermedad. Asimismo, nombrará un Secretario y, si lo considera conveniente, un Vicesecretario, que podrán ser o no miembros del Consejo de Administración, no teniendo, en este último caso, derecho a voto. En defecto o ausencia del Secretario y del Vicesecretario ejercerá sus funciones la persona que designe el Presidente o quien le sustituya.

3.- Los Consejeros ejercerán sus funciones durante el plazo de dos años, pudiendo ser reelegidos para nuevos mandatos de igual duración.

4.- No podrán ser Consejeros ni representar a Consejeros que sean personas jurídicas aquellas personas a quienes afecte alguna causa de incompatibilidad, inhabilitación, incapacidad o prohibición legalmente establecida de cualquier ámbito territorial que afecte a la Compañía, tanto de carácter general como aquéllas aplicables en razón del objeto y actividades de la Sociedad.

5.- El cargo de Consejero será retribuido. La retribución comprenderá los tres conceptos siguientes:

a) Una asignación fija anual a cada Consejero de treinta y un mil ochenta y tres euros con ochenta y cuatro céntimos (31.083'84.-€).

b) Una asignación en función de la asistencia a las reuniones del Consejo de Administración. En el caso de asistencia personal a las reuniones del Consejo, cada Consejero percibirá una cantidad que será fijada por el Consejo pero que no podrá ser superior a tres mil doce euros (3.012 €) por reunión.

c) Las asignaciones que, en su caso, se atribuyan por el Consejo de Administración en atención a las funciones o actividades realizadas por los Consejeros en el ámbito de las actuaciones del Consejo y sus Comités.

El importe total de estas asignaciones no podrá exceder, en cómputo anual, del importe total correspondiente al conjunto de los Consejeros por los conceptos a que se refieren las letras a) y b) anteriores.

De las asignaciones que, en su caso, se acuerden, se dará cuenta detallada a la Junta general de Accionistas en el Informe Anual de Política de Retribuciones.

El importe de la remuneración a que se refieren los apartados (a) a (c) anteriores se acomodará de forma automática y anualmente, en más o en menos, a las variaciones que, al alza o a la baja, experimente el Índice General de Precios al Consumo que publica el Instituto Nacional de Estadística.

El importe máximo de la remuneración anual del conjunto de los administradores que se abone conforme a lo establecido en los apartados (a) a (c) anteriores, será el que a tal efecto determine la Junta General de Accionistas, el cual permanecerá vigente en tanto no se apruebe su modificación. La fijación de la cantidad exacta a abonar dentro de ese límite y su distribución entre los distintos consejeros corresponde al Consejo de Administración, que deberá tomar en consideración las funciones y responsabilidades atribuidas a cada consejero, su pertenencia a comisiones del consejo y demás circunstancias objetivas que considere relevante.

6.- Las percepciones previstas en este artículo serán compatibles e independientes de los sueldos, retribuciones, indemnizaciones, pensiones, opciones sobre acciones, sistemas de remuneración que estén referenciados al valor de las acciones o compensaciones de cualquier clase establecidos con carácter general o singular para aquellos Consejeros que presten servicios de carácter ejecutivo o profesional para la Sociedad cualquiera que sea la naturaleza de su relación con aquélla, ya sea laboral –común o especial de alta dirección-, mercantil o de arrendamiento de servicios, relaciones que serán compatibles con la condición de miembro del Consejo de Administración.

7.- El devengo de la retribución se entenderá por meses vencidos, de tal forma que la retribución de cada Consejero será proporcional al tiempo que dicho consejero haya ejercido su cargo durante el año.

8.- El Consejo de Administración de la Sociedad deberá elaborar un informe anual sobre las remuneraciones de sus consejeros, que incluirá información, completa, clara y comprensible sobre la política de remuneraciones de la Sociedad aprobada por el Consejo para el año en curso, así como en su caso, la prevista para años futuros. Incluirá también un resumen global de cómo se aplicó la política de retribuciones durante el ejercicio, así como el detalle de las retribuciones individuales devengadas por cada uno de los consejeros. El informe aprobado por el Consejo se difundirá y someterá a votación, con carácter consultivo y como punto separado del orden del día, a la Junta General de accionistas.

9.- La Sociedad podrá contratar un seguro de responsabilidad civil para sus Consejeros.

10.- El Consejo de Administración se reunirá con la frecuencia que los intereses de la Sociedad lo requieran y al menos, una vez al trimestre, en los días que él mismo acuerde y, a juicio del Presidente, a quién corresponde la facultad de convocarlo, cuando éste lo crea oportuno. También deberá convocarse, en un plazo máximo de quince días, cuando lo pida por escrito la tercera parte, al menos, de los Consejeros. Asimismo, 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.

11.- Las convocatorias se cursarán por carta, telegrama, telefax o correo electrónico, dirigidos personalmente a cada consejero, con una antelación mínima de cinco días a la fecha de la reunión. No obstante, cuando, a juicio del Presidente, circunstancias excepcionales así lo exijan, se podrá convocar el Consejo, por teléfono, fax o correo electrónico, sin observar el plazo de preaviso anteriormente mencionado.

12.- La válida constitución del Consejo requerirá la asistencia de la mayoría de sus componentes, entre presentes y representados.

13.- Los Consejeros podrán delegar por escrito su asistencia y voto en cualquier otro consejero, excepto los consejeros no ejecutivos, que sólo podrán delegar en otro no ejecutivo

14.- Los acuerdos del Consejo, salvo aquellos para los que la Ley exija mayoría reforzada, se adoptarán por mayoría absoluta de votos de los Consejeros, presentes y representados, y se reflejarán en la correspondiente Acta.

15.- Los Consejeros tendrán acceso en cualquier momento, por sí o por personas suficientemente apoderadas, a la contabilidad social para su propia información.

16.- El Consejo de Administración regulará su funcionamiento, aceptará la dimisión de los Consejeros y si se produjesen vacantes durante el plazo para el que fueron nombrados sus miembros, designará entre los accionistas las personas que hayan de ocuparlas hasta que se reúna la primera Junta General.

17.- El Consejo se reunirá de ordinario en el domicilio social, si bien podrá reunirse en otro lugar o lugares, en el municipio del domicilio social, o fuera de él, en España o en extranjero.

El Consejo podrá igualmente celebrarse en varios lugares conectados por sistemas de audioconferencia, videoconferencia u otros medios de comunicación a distancia según vaya avanzado el estado de la técnica, que permitan el reconocimiento e identificación de los asistentes, la permanente comunicación entre los concurrentes, con independencia del lugar en el que se encuentren, así como la intervención y la emisión del voto. Los asistentes a cualesquiera de los lugares mencionados se entenderán, a todos los efectos, como asistentes a la reunión del Consejo de Administración de que se trate. La reunión se entenderá celebrada en el lugar donde se encuentre el Presidente. Adicionalmente, si ningún miembro del Consejo de Administración se opusiera a ello, podrán celebrarse votaciones por escrito y sin sesión. En este caso, los

consejeros podrán realizar sus votos y las consideraciones que deseen hacer constar en el acta por correo electrónico o por cualquier otro medio.

18.- El Consejo de Administración deberá realizar una evaluación anual de su funcionamiento y el de sus comisiones y proponer, sobre la base de su resultado, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas. El resultado de la evaluación se consignará en el acta de la sesión o se incorporará a ésta como anejo.

ARTICULO 25°.- La representación de la Sociedad, en juicio y fuera de él, corresponde al Consejo de Administración, en forma colegiada, que adoptará sus decisiones conforme a lo establecido en el artículo anterior y tendrá las más amplias facultades para contratar en general, pudiendo realizar toda clase de actos y negocios jurídicos, obligacionales o dispositivos, tanto de administración ordinaria y extraordinaria, como de riguroso dominio y ello respecto a toda clase de bienes muebles, inmuebles, dinero, valores mobiliarios y efectos de comercio, sin más excepción que la de aquellos asuntos que sean competencia de otros órganos o no estén incluidos en el objeto social.

A título enunciativo y no limitativo, se enumeran las siguientes facultades:

- 1) Regular su propio funcionamiento y aceptar la dimisión de sus Consejeros.
- 2) Llevar la firma y representación social por medio de su Presidente, Consejero-Delegado, Director-Gerente o de la persona o personas que para tal cargo designe o apodere.
- 3) Efectuar todas las gestiones y trabajos necesarios para la realización del objeto social.
- 4) Dar cumplimiento, en cada caso, a cuanto relacionado con las atribuciones del Consejo, disponen estos Estatutos.
- 5) Aceptar o rechazar negocios y operaciones.
- 6) Practicar segregaciones, agrupaciones, agregaciones y divisiones de fincas; hacer declaraciones de obra nueva y divisiones horizontales y verticales.
- 7) Celebrar, contraer y autorizar todo género de actos, obligaciones y contratos sobre cualquier clase de bienes y derechos, mediante los pactos y condiciones que tenga por conveniente, celebrando compras, ventas, permutas, préstamos, anticipos, arrendamientos, arrendamientos financieros (leasing), endosos de facturas a terceras personas, físicas o jurídicas (factoring), y constitución, modificación o disolución de sociedades; adquirir y enajenar inmuebles y derechos reales; gravar unos y otros; afianzar y avalar operaciones de terceras personas, físicas y jurídicas, de cualquier cuantía y aunque incida en la figura jurídica de la autocontratación; constituir, aceptar, modificar, posponer, renovar y cancelar hipotecas inmobiliarias, hipotecas mobiliarias, prendas con desplazamiento o sin él, y cualesquiera otros derechos o gravámenes reales; solicitar, explotar y adquirir y

enajenar bienes y negocios; fijar los precios y condiciones de esas operaciones y realizar, en fin, en nombre de la Sociedad, con toda clase de personas y entidades, cuantos actos y contratos autoricen las Leyes.

- 8) Disponer de los fondos sociales para aplicarlos a las explotaciones, a la administración y a la gestión de los negocios y operaciones de la Sociedad; determinar la inversión de los fondos disponibles y el empleo y colocación de las reservas; autorizar todo género de gastos de la Sociedad y muy especialmente los generales de administración y dirección; acordar cuanto se relacione con las instalaciones que hayan de tener las explotaciones, fábricas, oficinas, dependencias y administraciones de la sociedad.
- 9) Nombrar y separar todo el personal que dependa de la Sociedad, fijando sus condiciones y atribuciones, sus sueldos, comisiones, gratificaciones y recompensas, sus extraordinarias, así como su participación en los beneficios sociales, cuando lo estime oportuno, incluso nombrando y revocando apoderados, agentes y demás, acordando sus retribuciones, obligaciones y facultades.
- 10) Representar a la sociedad en todos sus asuntos y actos administrativos y judiciales, civiles, mercantiles y penales, ante la Administración del Estado, Comunidades Autónomas, Provincia, Municipio y Corporaciones Públicas de todo orden, así como ante cualquier jurisdicción ordinaria, administrativa u otra cualesquiera especial y en cualquier instancia, formulando toda clase de recursos, incluidos los de casación y amparo, ejercitando toda clase de acciones que le correspondan en defensa de sus derechos, en juicio y fuera de él, nombrando y otorgando los oportunos poderes a Procuradores de los Tribunales y Letrados, para que defiendan a la Sociedad ante cualquier Tribunal u Organismo, con facultades de Poder General para Pleitos.
- 11) Constituir y retirar depósitos, cobrar libramientos; concurrir, intervenir y ser postor en toda clase de subastas y concursos ante el Estado y sus organismos autónomos, Comunidades Autónomas y sus órganos autónomos, Administraciones Provinciales y Locales, y sus correspondientes organismos autónomos pudiendo constituir y retirar, al efecto, fianzas provisionales y definitivas; abrir, seguir y cancelar cuentas corrientes, de crédito, libretas de ahorros, imposiciones a plazo, etc., en toda clase de establecimientos bancarios y de crédito, incluso en el Banco de España y en la Caja General de Depósitos, retirando dinero de las mismas y girar contra ellas; firmar, expedir, endosar y aceptar, descontar y avalar letras de cambio, pagarés, cartas de abono, créditos, talones, cheques y otros documentos comerciales o efectos mercantiles.
- 12) Cumplimentar los acuerdos de la Junta General; firmar y cancelar escrituras y documentos de todas clases para la ejecución de dichos acuerdos y los propios del Consejo.

- 13) Aprobar los inventarios, balances y cuentas que deban ser sometidas a la Junta General, y presentarle anualmente la Memoria del resultado del ejercicio anterior, proponiéndole, en su caso, la distribución de beneficios, amortizaciones y constitución de fondos de reserva que estime convenientes; acordar el reparto, durante el curso del ejercicio social, de dividendos a cuenta con cargo a beneficios.
- 14) Delegar, total o parcialmente, salvo aquellas prohibidas por la Ley, sus facultades en cualquier individuo de su seno y otorgar a favor de socio o de persona extraña a la sociedad toda clase de poderes con las facultades que estime convenientes, y revocarlos. Todas las delegaciones que el Consejo otorgue serán siempre revocables; proponer a la Junta General Extraordinaria la transformación, modificación, fusión, escisión o disolución de la sociedad.
- 15) Resolver las dudas que existan o surjan de la inteligencia de estos Estatutos y suplir, provisionalmente, sus omisiones, dando cuenta a la Junta General para que ella acuerde lo que estime oportuno.
- 16) Ordenar la convocatoria de las Juntas Generales Ordinarias y Extraordinarias, y aceptar la dimisión de sus Consejeros.

ARTICULO 26º.- El Consejo de Administración podrá nombrar de su seno una Comisión Ejecutiva o uno o varios Consejeros-Delegados, cuando lo crea conveniente, determinando las personas que deben ejercer dichos cargos y su forma de actuar, pudiendo delegar en ellos, total o parcialmente, con carácter temporal o permanente, todas las facultades que no sean indelegables conforme a la Ley.

El Consejo de Administración podrá delegar también sus facultades representativas, con carácter permanente, en uno o más Consejeros determinando, si son varios, si pueden actuar mancomunada o solidariamente. La delegación permanente de alguna facultad del Consejo de Administración exigirá para su validez el voto favorable de las dos terceras partes de los miembros del Consejo y producirá efectos desde su inscripción en el Registro Mercantil.

No podrán ser objeto de delegación la rendición de cuentas anuales y su presentación a la Junta General así como las materias que la ley considere indelegables, ni las facultades que la Junta General otorgue al Consejo, salvo que fuere expresamente autorizado por ella.

El Consejo de Administración podrá nombrar en su seno cuantos Comités o Comisiones especializados estime convenientes para que le asistan en el desarrollo de sus funciones.

En todo caso el Consejo nombrará un Comité de Auditoría que estará integrado por un mínimo de tres y un máximo de seis miembros designados por el Consejo de Administración, todos los cuales deberán tener el carácter de Consejeros externos. Al menos dos de sus miembros tendrán la consideración

de Consejeros Independientes y uno de ellos será designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas.

El Comité de Auditoría designará de entre sus miembros un Presidente, que deberá tener la consideración de Consejero Independiente. El Presidente deberá ser sustituido cada dos años, pudiendo ser reelegido una vez transcurrido un plazo de un año desde su cese. Asimismo designará un Secretario, que podrá ser uno de sus miembros o bien el Secretario o Vicesecretario del Consejo de Administración, en este último caso, el Secretario no tendrá el carácter de miembro del Comité.

El Comité de Auditoría se reunirá mediante convocatoria de su Presidente o del Secretario, siguiendo instrucciones de éste, y celebrará, al menos cuatro reuniones al año. El Presidente dirigirá y moderará sus debates y los acuerdos se adoptarán por mayoría de los concurrentes.

El Comité de Auditoría desempeñará, como mínimo, las siguientes funciones:

- 1º. Informar a la Junta General, sobre las cuestiones que se planteen en su seno en materia de su competencia.
- 2º. Proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas el nombramiento, reelección y sustitución de los auditores de cuentas externos, así como las condiciones de su contratación y recabar regularmente de ellos información sobre el plan de auditoría y su ejecución, además de preservar su independencia
- 3º. Supervisar la eficacia del control interno de la sociedad, la auditoría interna, en su caso, y los sistemas de gestión de riesgos, incluidos los fiscales, así como discutir con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría las debilidades significativas del sistema de control interno detectadas en el desarrollo de la auditoría.
- 4º. Supervisar el proceso de elaboración y presentación de la información financiera regulada.
- 5º. Establecer las oportunas relaciones con los auditores de cuentas o sociedades de auditoría para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos, para su examen por el Comité, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas de auditoría. En todo caso, deberán recibir anualmente de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría la confirmación escrita de su independencia frente a la entidad o entidades vinculadas a ésta directa o indirectamente, así como la información de los servicios adicionales de cualquier clase prestados a estas entidades por los citados auditores o sociedades, o por las personas o entidades vinculados a éstos de acuerdo con lo dispuesto en la Ley de Auditoría de Cuentas.
- 6º. Emitir anualmente, con carácter previo a la emisión del informe de auditoría de cuentas, un informe en el que se expresará una opinión sobre la

independencia de los auditores de cuentas o sociedades de auditoría. Este informe deberá pronunciarse, en todo caso, sobre la prestación de los servicios adicionales a que hace referencia el apartado anterior.

- 7°. Cualquier otra función que le sea encomendada por el Consejo de Administración con carácter general o particular.

TITULO IV.- EJERCICIO SOCIAL, BALANCE Y APLICACIÓN DEL RESULTADO

ARTÍCULO 27°.- El ejercicio social comenzará el día primero de Enero y terminará el día treinta y uno de Diciembre de cada año. Por excepción, el primer ejercicio comenzará el día de la firma de la escritura de constitución de la Sociedad y terminará el día treinta y uno de Diciembre del mismo año.

La contabilidad se llevará en la forma establecida en el Código de Comercio y Disposiciones especiales, en su caso, con los Libros y documentos auxiliares que sean necesarios o se consideren convenientes.

ARTICULO 28°.- El órgano de administración deberá formalizar, dentro del plazo legal, 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 consolidados. Esta documentación una vez revisada por los Auditores de Cuentas se presentará, junto con el informe de éstos, en su caso, a la Junta General Ordinaria.

Las cuentas anuales comprenderán el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, un estado que refleje los cambios en el patrimonio neto del ejercicio, un estado de flujos de efectivo y la memoria. Estos documentos deberán ser redactados con claridad y mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación y de los resultados de la Sociedad de acuerdo con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital y el Código de Comercio. La memoria completará, ampliará y comentará el contenido de los otros documentos que integran las cuentas anuales.

Las cuentas anuales y el informe de gestión deberán ser firmados por todos los Administradores.

A partir de la convocatoria de la Junta General, 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, así como, en su caso, el informe de gestión y el informe de los Auditores de Cuentas, haciéndose mención de este hecho en la convocatoria de la Junta. El informe de gestión contendrá, en su caso, en una sección separada, el informe de gobierno corporativo señalado en el artículo 538 de la Ley de Sociedades de Capital y artículo 61 bis de la Ley de Mercado de Valores.

ARTÍCULO 29°.- La Junta General resolverá sobre la aplicación del resultado del ejercicio de acuerdo con el balance aprobado. Una cifra igual al diez por ciento del beneficio del ejercicio se destinará a reserva legal hasta que ésta alcance, al menos, el veinte por ciento del capital social.

Una vez cubierta la reserva legal y determinadas las sumas con que se decida dotar los fondos de las distintas reservas voluntarias que se acuerden, se procederá a distribuir los dividendos entre los accionistas con cargo a beneficios o a reservas de libre disposición, haciéndose el reparto en proporción al capital desembolsado, cumpliéndose las disposiciones legales en defensa del capital social y respetando los privilegios de que gocen determinado tipo de acciones.

La Junta General o los Administradores podrán acordar la distribución de cantidades a cuenta de dividendos con las limitaciones y cumpliendo los requisitos establecidos en la Ley de Sociedades de Capital.

TITULO V.- DISOLUCIÓN Y LIQUIDACIÓN DE LA SOCIEDAD

ARTICULO 30°.- La Sociedad se disolverá por las causas previstas en la Ley de Sociedades de Capital.

Cuando concurra alguna de las causas de disolución que exija acuerdo de la Junta General, los Administradores deberán convocarla, por sí, o a instancia de cualquier accionista, en el plazo de dos meses desde que exista aquella causa. Si la Junta no es convocada o no se logra en ella acuerdo favorable a la disolución, los Administradores deberán o cualquier interesado podrá solicitar la disolución judicial de la Sociedad.

Cuando la causa de disolución fuera la existencia de pérdidas que dejen reducido el patrimonio a una cantidad inferior a la mitad del capital social, aquella podrá enervarse aumentando o reduciendo el capital, o reconstruyendo el patrimonio social en la cuantía suficiente, siempre que tales medidas se adopten antes de que se decrete la disolución judicial de la Sociedad.

Cuando la causa de disolución fuera la existencia de pérdidas que dejen reducido el patrimonio a una cantidad inferior a la mitad del capital social, aquella podrá enervarse aumentando o reduciendo el capital, o reconstruyendo el patrimonio social en la cuantía suficiente, siempre que tales medidas se adopten antes de que se decrete la disolución judicial de la Sociedad.

ARTICULO 31°.- La Junta General de Accionistas, si acordase la disolución, designará uno o más Liquidadores, siempre en número impar, cuyas facultades fijará igualmente de conformidad con lo establecido en la Ley de Sociedades de Capital. Una vez nombrados los Liquidadores cesarán las atribuciones y

competencias del Órgano de Administración, siendo el único órgano competente de la Sociedad, desde ese momento, la Junta General de Accionistas.

ARTICULO 32º.- En la liquidación de la Sociedad se observarán las normas establecidas en la Ley de Sociedades de Capital.

Schedule 8

Shareholders' Meeting Regulations



REGLAMENTO DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE CODERE, S.A.

TÍTULO PRIMERO.- DISPOSICIONES GENERALES

*Artículo 1º.- **OBJETO.***

El presente Reglamento responde a lo exigido por la Ley de Sociedades de Capital y a las recomendaciones en materia de Gobierno Corporativo, y tiene por objeto establecer los principios de organización y funcionamiento de la Junta General de Accionistas de Codere S. A. (en adelante, la “**Sociedad**”), a fin de facilitar a los accionistas el ejercicio de sus correspondientes derechos, todo ello de conformidad con lo establecido en la Ley y en los Estatutos Sociales.

*Artículo 2º.- **VIGENCIA.***

El presente Reglamento ha sido aprobado por la Junta General de Accionistas de la Sociedad en su reunión celebrada el día 9 de junio de 2011, con las modificaciones acordadas en la Junta General Ordinaria celebrada en Mayo de 2012, dejando sin efecto cuantos reglamentos anteriores con el mismo fin se hubieran aprobado. El presente Reglamento será de aplicación para todas las Juntas Generales que se celebren con posterioridad a la fecha de su aprobación por la Junta General.

*Artículo 3º.- **MODIFICACIÓN.***

El Consejo de Administración podrá proponer a la Junta General de Accionistas la modificación del presente Reglamento cuando, a su juicio, lo considere conveniente o necesario. La propuesta de modificación deberá acompañarse de un informe escrito con la justificación de la misma. La modificación de éste Reglamento requerirá para su validez que el acuerdo sea adoptado con los mismos votos exigidos para la modificación de los Estatutos Sociales.

Artículo 4º.- INTERPRETACIÓN.

Este Reglamento será interpretado de conformidad con la Ley y los Estatutos Sociales de la Sociedad.

Si existiera alguna discrepancia entre lo establecido en este Reglamento y en los Estatutos Sociales, prevalecerá siempre lo dispuesto en los Estatutos Sociales.

Artículo 5º.- DIFUSIÓN.

Sin perjuicio de lo previsto en la Ley y en los Estatutos Sociales, una versión actualizada del presente Reglamento podrá consultarse en el domicilio social y será accesible en todo momento a través de la página web de la Sociedad (www.codere.com), para conocimiento de accionistas e inversores en general.

Asimismo, el presente Reglamento, así como sus futuras modificaciones, serán comunicadas a la Comisión Nacional del Mercado de Valores e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid.

TITULO SEGUNDO.- LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Artículo 6º.- LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

La Junta General de Accionistas, debidamente convocada y legalmente constituida, es el supremo órgano deliberante de la Sociedad a través del cual se manifiesta la voluntad social y se articula el derecho de los accionistas a intervenir en la toma de decisiones esenciales de la Sociedad.

Los acuerdos de la Junta, adoptados con arreglo a la Ley y los Estatutos Sociales, serán obligatorios para todos los accionistas, incluso los disidentes y los que no hayan participado en la reunión.

Artículo 7º.- COMPETENCIA DE LA JUNTA GENERAL.

La Junta General, debidamente convocada y legalmente constituida, tendrá competencia para deliberar y adoptar acuerdos sobre todos los asuntos que las normas y los Estatutos Sociales reserven a su decisión y, en general, sobre todas las materias que, dentro de su ámbito legal de competencia, se le sometan, a instancia del Consejo de Administración y de los propios accionistas en los supuestos y en la forma previstos legal y estatutariamente.

Con carácter meramente enunciativo y no limitativo, es competencia de la Junta General:

- (a) Determinar el número de administradores que deberá integrar el órgano de administración, nombrar y separar a los miembros del mismo y ratificar o revocar, en su caso, los nombramientos por cooptación.
- (b) Nombrar, reelegir y revocar a los auditores de cuentas de la Sociedad y de su grupo consolidado.
- (c) Nombrar y separar a los liquidadores de la Sociedad, y aprobar el balance final de liquidación.
- (d) Examinar y aprobar las cuentas anuales de la Sociedad, la propuesta sobre la aplicación del resultado y censurar la gestión social correspondientes a cada ejercicio, así como las cuentas anuales consolidadas de la Sociedad y sus sociedades dependientes.
- (e) El aumento o reducción del capital social, delegando, en su caso, en el Consejo de Administración la facultad de señalar, dentro de los plazos previstos por la Ley, la fecha o fechas de su ejecución, quién podrá hacer uso en todo o en parte de dicha facultad o incluso abstenerse de hacer uso de la misma en consideración a las condiciones del mercado, de la propia Sociedad o de algún hecho o acontecimiento con trascendencia social o económica que aconsejen tal decisión, informando de ello en la primera Junta General que se celebre una vez transcurrido el plazo otorgado para su ejecución.
- (f) La autorización al Consejo de Administración para aumentar el capital social conforme a lo establecido en el artículo 297.1.b) de la Ley de Sociedades de Capital, pudiendo atribuir igualmente la facultad de excluir total o parcialmente el derecho de suscripción preferente en relación a las emisiones de acciones que sean objeto de delegación, en los términos y con los requisitos establecidos por la Ley.
- (g) La emisión de bonos, obligaciones y otros valores análogos, convertibles o no, pudiendo autorizar al Consejo de Administración para realizar dichas emisiones.
- (h) La transformación, fusión, escisión, cesión global de activo y pasivo, el traslado de domicilio al extranjero y disolución de la Sociedad, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales.
- (i) La autorización para la adquisición derivativa de acciones propias.
- (j) La determinación de la retribución de los Administradores conforme a lo dispuesto en los Estatutos Sociales, así como decidir acerca de la aplicación de sistemas de retribución consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas, así como cualquier otro sistema de retribución de este referenciado al valor de las acciones, con independencia de quien resulte ser beneficiario de tales sistemas de retribución.
- (k) La aprobación y modificación del presente Reglamento.
- (l) La adopción de acuerdos sobre cualquier asunto que le sea sometido por el Consejo de Administración de la Sociedad.
- (m) La adquisición, enajenación o aportación a otra sociedad de activos esenciales. Se presume el carácter esencial del activo cuando el importe

de la operación supere el 25% del valor de los activos que figuren en el último balance aprobado.

- (n) La transferencia a entidades dependientes de actividades esenciales desarrolladas hasta ese momento por la propia sociedad, aunque esta mantenga el pleno dominio de aquellas.
- (o) Las operaciones cuyo efecto sea equivalente al de la liquidación de la sociedad.
- (p) La política de remuneraciones de los consejeros en los términos establecidos por la Ley de Sociedades de Capital.

Artículo 8º.- CLASES DE JUNTAS GENERALES.

Las Juntas Generales podrán ser Ordinarias o Extraordinarias.

La Junta General Ordinaria, que se reunirá necesariamente dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, o en aquél otro plazo que establezca la normativa vigente en cada momento, y tendrá por objeto censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas anuales individuales y, si procede, consolidadas del ejercicio anterior y resolver sobre la aplicación del resultado.

Asimismo, la Junta General Ordinaria tendrá competencia para tratar y adoptar acuerdos sobre cualquier otro asunto adicional que figure en el orden del día de su convocatoria, siempre que concurra el quórum legal o estatutariamente exigido.

Las restantes Juntas que celebre la Sociedad tendrán la consideración de Junta General Extraordinaria.

TÍTULO TERCERO.- CONVOCATORIA Y PREPARACIÓN DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

Artículo 9º.- CONVOCATORIA Y ORDEN DEL DÍA.

1. La facultad de convocar la Junta General, ya sea Ordinaria o Extraordinaria, corresponde al Consejo de Administración de la Sociedad, sin perjuicio de lo dispuesto en la Ley y en los Estatutos Sociales sobre la Junta Universal y la convocatoria judicial.
- 2.- El Consejo de Administración deberá convocar la Junta General para su celebración dentro de los seis primeros meses de cada ejercicio, o en el plazo que establezca la normativa vigente en cada momento, a efectos de censurar la gestión social, aprobar, en su caso, las cuentas anuales individuales y, si procede, consolidadas del ejercicio anterior, y resolver sobre la aplicación del resultado.

Asimismo, el Consejo de Administración deberá convocar la Junta General siempre que lo soliciten, por conducto notarial, accionistas que sean titulares de, al menos, un tres por ciento (3%) del capital social, expresando en la solicitud los asuntos a tratar en la Junta. En este caso, la Junta deberá ser convocada para su celebración dentro de los dos meses siguientes a la fecha en que se hubiera requerido notarialmente a los Administradores para convocarla. En este caso, los administradores confeccionarán el Orden del Día incluyendo necesariamente los asuntos que hubieran sido objeto de solicitud.

3. Además, el Consejo de Administración podrá convocar Junta General Extraordinaria siempre que lo estime conveniente para los intereses sociales.
4. Corresponde al Consejo de Administración confeccionar el Orden del Día, que estará redactado con claridad y precisión, de forma que se facilite el entendimiento sobre los asuntos que han de ser tratados y votados en la Junta. El Orden del Día incluirá, necesariamente los asuntos que hubieran sido objeto de solicitud, así como los que hubieran sido objeto de complemento de la convocatoria.
5. Los accionistas que representen, al menos el tres por ciento (3%) del Capital Social, podrán solicitar que se publique un complemento a la convocatoria de la Junta General ordinaria incluyendo uno o más puntos del Orden del Día siempre que los nuevos puntos vayan acompañados de una justificación o, en su caso, de una propuesta de acuerdo justificada. El ejercicio de éste derecho deberá hacerse mediante notificación fehaciente que habrá de recibirse en el domicilio social dentro de los cinco días siguientes a la publicación de la convocatoria. El complemento de la convocatoria deberá publicarse con quince días de antelación como mínimo a la fecha establecida para la reunión de la Junta.

Asimismo, los accionistas que representen al menos el tres por ciento del capital social podrán en el mismo plazo señalado en el párrafo anterior, presentar propuestas fundamentadas de acuerdo sobre asuntos ya incluidos o que deban incluirse en el orden del día de la junta convocada, en los términos establecidos por la ley.

6. El Consejo podrá acordar requerir a un notario para que levante acta de la Junta y estará obligado a hacerlo siempre que, con cinco (5) días de antelación al previsto para la celebración de la Junta, lo soliciten accionistas que representen, al menos un uno por ciento (1%) del capital social.

Artículo 10º.- ANUNCIO DE LA CONVOCATORIA.

1. La Junta General deberá ser convocada con una antelación mínima de un mes a la fecha fijada para su celebración, salvo en los casos en que la Ley o los Estatutos Sociales establezcan un plazo distinto, mediante anuncio publicado en al menos los siguientes medios:
 - a) El Boletín Oficial del Registro Mercantil o uno de los diarios de mayor circulación en España.
 - b) La página web de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
 - c) La página web corporativa de la sociedad convocante.

La convocatoria de la Junta General se comunicará, asimismo, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El plazo de antelación de la convocatoria se computará desde el día de la última publicación del anuncio (incluido) hasta el día señalado para la celebración en primera convocatoria (excluido).

2. La convocatoria en la página web de la Sociedad, se incluirá desde la publicación del anuncio prevista en el apartado 1 anterior y, al menos, hasta la fecha de celebración de la Junta General.
3. El anuncio expresará el carácter de la Junta, Ordinaria o Extraordinaria, la fecha, el lugar y el objeto de la reunión en primera y segunda convocatoria, expresándose todos los asuntos que han de tratarse en la sesión, conteniendo las referencias que, de acuerdo con lo dispuesto en la legislación mercantil aplicable, deben especificarse en la convocatoria.

Entre la primera y segunda convocatoria deberá mediar, por lo menos, un plazo de veinticuatro horas.

Si la Junta General, debidamente convocada, no se celebrara en primera convocatoria ni se hubiese previsto en el anuncio la fecha de la segunda convocatoria, 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 días de antelación a la fecha de la reunión.

4. En el anuncio de convocatoria se hará constar el derecho que corresponde a los accionistas de obtener, desde la fecha de su publicación y de forma inmediata y gratuita, en el domicilio social, las propuestas de acuerdos, informes y demás documentación requerida por la Ley y los Estatutos Sociales. Todo ello sin perjuicio de la facultad que asiste al accionista de solicitar y recibir el envío gratuito de todos los documentos mencionados. Asimismo, el anuncio incluirá los términos y

condiciones aprobados por el Consejo de Administración para el ejercicio del derecho de información a través de medios electrónicos o telemáticos que se difundirán a través de la página Web de la Sociedad.

Artículo 11º.- PUESTA A DISPOSICIÓN DE INFORMACIÓN.

Sin perjuicio de lo exigido por disposición legal o estatutaria, desde la publicación del anuncio de convocatoria, la Sociedad pondrá a disposición de los accionistas en el domicilio social y mantendrá accesible en todo momento a través de la página web de la Sociedad, para conocimiento de accionistas e inversores en general, toda la información que estime conveniente facilitar, incluyendo:

- a) El texto íntegro de la convocatoria.
- b) Los documentos o informaciones que, de acuerdo con la Ley o los Estatutos Sociales, deban facilitarse obligatoriamente en relación con los distintos asuntos incluidos en el orden del día, tales como cuentas anuales, informes de los Administradores, informes de los auditores, informes de expertos, etc. En caso de que se vaya a nombrar, ratificar, o reelegir consejeros, se publicará la identidad, currículum y categoría, así como la propuesta e informes del Comité de Gobierno Corporativo. Si se tratase de persona jurídica, la información deberá incluir la correspondiente a la persona física que se vaya a nombrar para el ejercicio permanente de las funciones propias del cargo.
- c) El texto íntegro de todos los acuerdos que el Consejo de Administración propone, así como la documentación relativa a los mismos, para su aprobación por la Junta General. A medida que se reciban, se incluirán también las propuestas de acuerdo presentadas por los accionistas.
- d) Modelo de tarjeta de asistencia y delegación e indicación sobre los medios y procedimientos para su obtención.
- e) Indicación sobre los medios y procedimientos para conferir la representación en la Junta General.
- f) Indicación sobre los medios y procedimientos de comunicación a distancia que, de conformidad con la Ley y los Estatutos Sociales, puedan utilizar los accionistas para el ejercicio de sus derechos políticos.
- g) Información sobre la forma en que se desarrollará la Junta General, tal como la ubicación del lugar donde vaya a celebrarse, accesos, existencia de diversas salas, medios o procedimientos técnicos que faciliten el seguimiento de la Junta tales como mecanismos de traducción simultánea, difusión a través de medios audiovisuales, etc.
- h) Asimismo, se incluirán los números de teléfono, direcciones de correo electrónico, oficinas, horarios de atención y cualquier otro dato de los servicios de información al accionista de que disponga la Sociedad.
- i) El número total de acciones y derechos de voto en la fecha de la convocatoria, desglosados por clases de acciones, si existieran.

Artículo 12º.- EJERCICIO DEL DERECHO DE INFORMACIÓN.

1. Los accionistas podrán solicitar al Consejo, hasta el quinto día anterior al previsto para la celebración de la Junta General, o verbalmente durante su celebración, las informaciones o aclaraciones que estimen precisas o formular por escrito las preguntas que estimen pertinentes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día o de la información accesible al público que se hubiera facilitado por la Sociedad a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General y acerca del informe del auditor.
2. Las peticiones de información deberán dirigirse a la Secretaría General y remitirse por correo certificado con acuse de recibo a la dirección que figure en la página web de la Sociedad o entregarse personalmente en la misma, indicando la identidad del accionista que formula la petición y la dirección a efectos de la remisión de la contestación.
3. Las informaciones y aclaraciones solicitadas por los accionistas conforme a las previsiones del presente artículo serán proporcionadas por escrito, dentro del plazo que medie hasta el día de celebración de la Junta General.
4. Los Administradores están obligados a proporcionar la información solicitada por los accionistas al amparo de lo previsto en el presente artículo en los términos previstos en el apartado anterior, salvo en los siguientes casos:
 - a) Cuando la solicitud no se ajuste a los requisitos de plazo de ejercicio y ámbito determinados en la Ley, en los Estatutos Sociales y en este Reglamento.
 - b) Cuando, a juicio del Presidente del Consejo de Administración, la publicidad de la información solicitada perjudique los intereses sociales. Sin embargo, no procederá la denegación de información en este caso cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, el 25 por ciento del capital social.
 - c) Cuando el solicitante hubiese procedido con manifiesto abuso de derecho.
 - d) Cuando la petición de información o aclaración no se refiera a asuntos comprendidos en el Orden del Día, o sea innecesaria para formar opinión sobre las cuestiones sometidas a la Junta.
 - e) Cuando así resulte de disposiciones legales o estatutarias, o de resoluciones judiciales o administrativas.

La información solicitada no podrá denegarse cuando la solicitud esté apoyada por accionistas que representen, al menos, el veinticinco por ciento del capital social.

5. El Consejo de Administración podrá facultar a cualquiera de sus miembros, al Secretario y/o al Vicesecretario del Consejo de Administración, a cualquier apoderado de la Sociedad y al responsable de la Dirección de Relación con Inversores, para que, en nombre y representación de los Administradores, respondan a las solicitudes de información formuladas por los accionistas.
6. El derecho de información regulado en el presente artículo podrá ejercerse y contestarse, igualmente, a través de medios de comunicación electrónica o telemática a distancia en los términos que a tal efecto apruebe en cada momento el Consejo de Administración de tal forma que se garantice la seguridad de las transmisiones y la autenticidad e identificación del accionista que ejercite su derecho de información.

Los términos y condiciones aprobados por el Consejo de Administración de la Sociedad para el ejercicio del derecho de información regulado en este artículo a través de medios electrónicos o telemáticos se difundirán en la página web de la Sociedad.

7. En la página web de la sociedad se habilitará un Foro Electrónico de Accionistas, al que podrán acceder con las debidas garantías tanto los accionistas individuales como las asociaciones voluntarias que puedan constituir, con el fin de facilitar su comunicación con carácter previo a la celebración de las Juntas Generales. En el Foro podrán publicarse propuestas que pretendan presentarse como complemento del orden del día anunciado en la convocatoria, solicitudes de adhesión a tales propuestas, iniciativas para alcanzar el porcentaje suficiente para ejercer un derecho de minoría previsto en la ley, así como ofertas o peticiones de representación voluntaria.

TÍTULO CUARTO.- CELEBRACIÓN Y FUNCIONAMIENTO DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS.

Artículo 13.º- LEGITIMACIÓN PARA ASISTIR A LA JUNTA GENERAL.

1. Podrán asistir a la Junta General los accionistas que sean titulares del número mínimo de acciones establecido en los Estatutos siempre que las tengan inscritas a su nombre en el correspondiente registro de anotaciones en cuenta con cinco días de antelación a aquél en que haya de celebrarse la Junta General, y lo acrediten mediante la oportuna tarjeta de asistencia o certificado expedido por las entidades depositarias correspondientes o en cualquier otra forma admitida por la legislación vigente, de acuerdo con lo que se prevea para cada Junta.

2. Los accionistas que no posean acciones suficientes para asistir a la Junta General, de acuerdo con lo establecido en el apartado anterior, podrán agruparlas con las de otros accionistas que tampoco tengan derecho de asistencia hasta alcanzar el mínimo exigido, nombrando a un representante. También podrán conferir su representación a otro accionista con derecho de asistencia.

La agrupación deberá acreditarse mediante escrito firmado por todos los accionistas agrupados, con carácter especial para cada Junta, designando al accionista de entre ellos que les represente y mediante la exhibición de las tarjetas de asistencia y delegación a que se refiere el apartado siguiente cumplimentadas a efectos de conferir la representación a dicho accionista.

3. Los accionistas que deseen asistir a la Junta General, ejercitar su derecho de agrupación, o conferir su representación conforme a lo dispuesto en el artículo 14 siguiente, podrán obtener, a través de las entidades depositarias correspondientes, o de la misma Sociedad previa acreditación suficiente de su condición de accionistas, una tarjeta nominativa de asistencia y delegación.
4. A los efectos de acreditar la identidad de los accionistas o de quien válidamente les represente, en la entrada del local donde se celebre la Junta General, con la presentación de la tarjeta de asistencia se podrá solicitar a los asistentes la acreditación de su identidad mediante la presentación del Documento Nacional de Identidad o cualquier otro documento oficial generalmente aceptado a estos efectos.

Las personas que no tengan plena capacidad jurídica, las Corporaciones o Establecimientos Públicos, las personas jurídicas y los concursos, quiebras, testamentarías, y abintestatos, podrán concurrir a la Junta General por medio de quién ostente su representación, lo que deberán acreditar oportunamente mediante la exhibición de los documentos de los que derive dicha representación, por lo menos un día antes del señalado para la celebración de la Junta.

Artículo 14º.- REPRESENTACIÓN PARA ASISTIR A LA JUNTA.

Todo accionista que tenga derecho de asistencia podrá hacerse representar en la Junta General por otra persona, sea o no accionista, utilizando la fórmula de delegación. Un mismo accionista no podrá estar representado por más de un representante en la misma Junta.

La representación deberá conferirse con carácter especial para cada Junta por escrito mediante la remisión de la tarjeta de asistencia y delegación debidamente cumplimentada y firmada por el accionista que otorga la representación, o por medios de comunicación a distancia que cumplan con los

requisitos previstos en el artículo 189.2 de la Ley de Sociedades de Capital y demás legislación aplicable para el ejercicio del derecho de voto a distancia y que se establezcan por el Consejo de Administración con carácter general o para cada Junta.

La representación será siempre revocable, entendiéndose revocada por la asistencia personal a la Junta del representado o, en su caso, por el ejercicio por su parte del derecho de voto a distancia.

Artículo 15º.- SOLICITUD PÚBLICA DE REPRESENTACIÓN.

1. La solicitud pública de representación deberá realizarse en todo caso con arreglo a la Ley y, en particular, respetando lo dispuesto en el artículo 526 de la Ley de Sociedades de Capital.
2. Lo dispuesto en el presente artículo será de aplicación en el caso de que los Administradores de la Sociedad, las entidades depositarias de los títulos o las encargadas del registro de anotaciones en cuenta soliciten la representación para sí o para otro y, en general, siempre que la solicitud se formule de forma pública.
3. El documento en que conste la representación deberá contener o llevar anejo el orden del día, así como la solicitud de instrucciones para el ejercicio del derecho de voto y la indicación del sentido en que votará el representante en caso de que no se impartan instrucciones precisas.

Artículo 16º.- LUGAR Y TIEMPO DE CELEBRACIÓN DE LA JUNTA.

1. La Junta se celebrará en la provincia de Madrid, en el lugar y en el día señalados en la convocatoria, pudiendo prorrogarse sus sesiones durante uno o más días consecutivos a propuesta del Consejo de Administración, o a petición de un número de socios que represente, al menos, la cuarta parte del capital presente en la Junta. Cualquiera que sea el número de sesiones en que se celebre la Junta se considerará única, levantándose una sola acta para todas las sesiones.
2. Se podrá celebrar la reunión en dos o más salas separadas, siempre que se disponga de medios audiovisuales que permitan la interactividad e intercomunicación entre ellas en tiempo real y, por tanto, la unidad de acto, y se garantice el derecho de todos los accionistas asistentes a participar en ella y el ejercicio de sus derechos de socio.
3. Excepcionalmente, si se produjese algún hecho que alterase de forma sustancial el buen orden de la Junta General, o se dieran otras circunstancias extraordinarias que impidan su normal desarrollo, el

Presidente de la Junta podrá acordar la suspensión de ésta durante el tiempo que sea necesario para restablecer las condiciones que permitan su continuación. Si éstas persistieran, el Presidente de la Junta podrá acordar la prórroga de la Junta para el día siguiente, para su continuación en el mismo local y a la misma hora, lo que se hará público mediante su difusión en la página web de la Sociedad y la comunicación del correspondiente hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

4. Para velar por el ordenado desarrollo de la reunión, se podrán establecer sistemas de control de acceso a la Junta y adoptarse las medidas de seguridad que se consideren adecuadas.

Artículo 17º.- ASISTENCIA DE ADMINISTRADORES, DIRECTIVOS Y OTRAS PERSONAS.

1. Si bien no será necesaria su asistencia para la válida constitución de la Junta, los Administradores deberán asistir a las mismas.
2. Asimismo, podrán asistir a la Junta General los directivos de la Sociedad y sus empresas participadas, así como cualquier otra persona cuya asistencia autorice el Presidente de la Junta por juzgarla conveniente, sin perjuicio de la facultad de la Junta para revocar dicha autorización.

Artículo 18º.- MESA DE LA JUNTA GENERAL.

1. La Junta General será presidida por el Presidente del Consejo de Administración o, en caso de ausencia de éste, en su caso por el Vicepresidente, o en ausencia de estos, por el accionista presente que en cada caso designen los accionistas asistentes a la Junta.

A efectos de lo dispuesto en el párrafo anterior, para determinar la participación con derecho a voto de cada accionista presente se tendrán en cuenta tanto las acciones cuyos derechos de voto corresponden a dicho accionista como las acciones representadas por el mismo.

2. La Mesa de la Junta estará constituida por el Consejo de Administración.
3. Corresponderá al Presidente de la Junta:
 - (a) declarar si están o no cumplidos los requisitos exigidos para la válida celebración de la Junta;
 - (b) resolver las dudas, aclaraciones y reclamaciones que se susciten en relación a la lista de asistentes, delegaciones o representaciones;
 - (c) examinar, aceptar o rechazar nuevas propuestas en relación a los asuntos comprendidos en el orden del día;

- (d) establecer el orden y dirigir las deliberaciones, así como los tiempos asignados a ellas conforme a lo previsto en éste Reglamento, poner término a los debates cuando se estime suficientemente debatido un asunto;
 - (e) indicar cuando se ha de efectuar la votación de los acuerdos y proclamar los resultados de las votaciones; y
 - (f) en general, ejercitar todas las facultades que sean necesarias para la mejor ordenación del desarrollo de la reunión, incluyendo la interpretación de lo previsto en este Reglamento.
4. El Presidente de la Junta General estará asistido por el Secretario. Será Secretario de la Junta General el Secretario del Consejo de Administración o, en el caso de que no asista personalmente, el Vicesecretario. En su defecto, será Secretario de la Junta General la persona que en cada caso designen los accionistas asistentes a la Junta.
5. Iniciada la reunión si el Presidente o el Secretario de la Junta hubieran de ausentarse de ella, asumirán las funciones las personas o quienes corresponda de conformidad con lo establecido anteriormente y continuará celebrándose la Junta.

Artículo 19º.- **LISTA DE ASISTENTES.**

1. En el lugar y día previsto, ya sea en primera o en segunda convocatoria, para la celebración de la Junta General y desde una hora antes de la anunciada para el comienzo de la reunión, salvo que otra cosa se especifique en el anuncio de convocatoria, podrán los accionistas o quienes válidamente les representen presentar al personal encargado del registro de accionistas sus respectivas tarjetas de asistencia y delegaciones, y en su caso, los documentos que acrediten la representación legal.
2. No se admitirán tarjetas de asistencia ni delegaciones presentadas con posterioridad al inicio de la Junta. A partir del momento en el que no se admitan más accionistas, los que lleguen podrán seguir la reunión en la misma sala de celebración o si se estima oportuno por la Sociedad, en una sala contigua, pero no serán considerados concurrentes a la Junta a efectos de la formación de la lista de asistentes.
3. A medida que vayan registrándose las tarjetas y delegaciones se irá elaborando la lista de asistentes en soporte papel, o alternatively podrá incorporarse a un soporte informático en cuya cubierta precintada se hará constar la oportuna diligencia de identificación firmada por el Secretario de la Junta con el Visto Bueno del Presidente. Al final de la lista se determinará el número de accionistas presentes o representados, así como el importe del capital de que sean titulares, especificando el que corresponda a los accionistas con derecho a voto. Tras constatarse la

existencia de quórum suficiente, se constituirá la Mesa de la Junta General.

4. Los accionistas que emitan sus votos a distancia serán tenidos en cuenta a efectos de la constitución de la Junta General como presentes y se harán constar en la lista de asistentes.
5. Si el Presidente lo estima necesario podrá designar dos o más accionistas escrutadores que asistan a la Mesa en la formación de la lista de asistentes y en su caso, al cómputo de las votaciones.
6. Una vez formada la lista de asistentes dará comienzo la Junta General, dándose lectura por el Presidente o por su delegación, por el Secretario, de la información sobre la convocatoria y de los datos globales que resulten de la lista de asistentes. Una vez comunicados estos datos, el Presidente declarará válidamente constituida la Junta General de Accionistas, dando derecho a los accionistas concurrentes para expresar cualquier reserva o protesta que tuvieran sobre la válida constitución de la Junta o sobre los datos globales de la lista de asistentes a los que se haya dado lectura, sin perjuicio de su derecho de formular las manifestaciones que consideren oportunas en su turno de intervenciones. El accionista que haya expresado las reservas deberá exhibir al personal auxiliar de la Mesa su tarjeta de asistencia, corrigiéndose el error existentes, en su caso.

Artículo 20º.- **CONSTITUCIÓN.**

1. La Junta General quedará válidamente constituida en primera convocatoria cuando los accionistas, presentes o representados, posean, al menos, el veinticinco por ciento (25%) del capital suscrito con derecho de voto. En segunda convocatoria, será válida la constitución de la Junta General cualquiera que sea el capital concurrente a la misma.
2. Sin embargo, para que la Junta General Ordinaria o Extraordinaria pueda acordar válidamente el aumento o la reducción del capital, y, en general, cualquier modificación de los Estatutos Sociales, la emisión de obligaciones convertibles en acciones o que atribuyan a los obligacionistas una participación en las ganancias sociales, la supresión o la limitación del derecho de adquisición preferente de nuevas acciones, así como la transformación, la fusión, la escisión o la cesión global de activo y pasivo y el traslado de domicilio al extranjero, será necesaria, en primera convocatoria, la concurrencia de accionistas, presentes o representados, que posean al menos el 50% del capital suscrito con derecho a voto. En segunda convocatoria será suficiente la concurrencia del 25% de dicho capital.

3. Las ausencias que se produzcan, en su caso, una vez válidamente constituida la Junta General, no afectarán a su celebración.
4. No obstante lo anterior, la Junta General de Accionistas se entenderá convocada y quedará válidamente constituida para tratar cualquier asunto y con plena capacidad para la adopción de toda clase de acuerdos, sin necesidad de otros requisitos, siempre que esté presente la representación de todo el capital social desembolsado y los asistentes acepten por unanimidad la celebración de la Junta.

Artículo 21º.- APERTURA DE LA SESIÓN.

1. Abierta la sesión, el Presidente o, por su delegación, el Secretario de la Junta General dará lectura a los datos de la convocatoria y asistencia sobre la base de la lista de asistentes.
2. Si está presente el Notario requerido por la Sociedad para levantar el Acta de la Junta General, éste preguntará a los asistentes si existen reservas o protestas sobre lo manifestado sobre los datos de asistencia de socios y capital.

El accionista que, en su caso, presente reservas, deberá exhibir al personal auxiliar de la Mesa su tarjeta de asistencia y la Mesa comprobará y corregirá, en su caso, el error existente.

3. A la vista de la lista de asistentes el Presidente de la Junta General, si procede, declarará válidamente constituida la Junta General.

Artículo 22º.- EXPOSICIONES.

Una vez declarada válidamente constituida la Junta General, el Presidente informará a los accionistas sobre los aspectos más relevantes de las propuestas sobre los distintos puntos del orden del día, pudiendo completar su exposición las personas autorizadas por él.

Artículo 23º.- INTERVENCIÓN DE LOS ACCIONISTAS Y DERECHO DE INFORMACIÓN.

1. Una vez finalizadas las oportunas exposiciones, o con anterioridad a las mismas, el Presidente de la Junta General solicitará a los accionistas que quieran hacer uso de la palabra que se dirijan a la Mesa exhibiendo su tarjeta de asistencia para organizar los turnos de intervención.
El accionista que desee que su intervención conste literalmente en el Acta de la Junta General o unida a ésta, deberá entregarla por escrito y firmada en ese momento a la Mesa o al Notario, con el fin de proceder a su cotejo cuanto tenga lugar la intervención.

2. El Presidente de la Junta General concederá la palabra a los accionistas que lo hayan solicitado, dirigiendo y coordinando el debate, y procurando seguir el orden del día establecido.

A estos efectos, el Presidente, a la vista de las circunstancias concurrentes, podrá determinar el tiempo inicialmente asignado a cada intervención, que procurará que sea razonable e igual para todos.

En ejercicio de sus facultades de ordenación del desarrollo de la Junta, y sin perjuicio de otras actuaciones, el Presidente podrá:

- a) Prorrogar, cuando lo considere oportuno, el tiempo inicialmente asignado a cada accionista;
 - b) Resolver las dudas, aclaraciones o reclamaciones que se susciten en relación con la lista de asistentes;
 - c) Solicitar a los intervinientes que aclaren cuestiones que no hayan sido comprendidas o no hayan quedado suficientemente explicadas durante la intervención;
 - d) Llamar al orden a los accionistas intervinientes para que circunscriban su intervención a los asuntos propios de la Junta y se abstengan de realizar manifestaciones improcedentes o de ejercitar de un modo abusivo u obstruccionista su derecho
 - e) Anunciar a los intervinientes que está próximo a concluir el tiempo de su intervención para que se puedan ajustar a su discurso. Cuando hayan consumido el tiempo concedido para su intervención o si persisten en las conductas descritas en el apartado d) anterior, podrá retirarles el uso de la palabra.
 - f) Comunicarles a que abandonen el local si considerase que su intervención pueda alterar el adecuado orden y normal desarrollo de la reunión, y en su caso, adoptar las medidas necesarias para el cumplimiento de esta previsión.
 - g) Resolver las cuestiones que puedan suscitarse durante el desarrollo de la reunión de la Junta acerca de las reglas establecidas en el presente Reglamento.
3. Durante el turno de intervenciones, los accionistas podrán solicitar verbalmente los informes o aclaraciones que consideren convenientes acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día, así como las aclaraciones que estimen precisas acerca de la información accesible al público que la Sociedad hubiera facilitado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores desde la celebración de la última Junta General y acerca del informe del auditor.
 4. Asimismo, durante el turno de intervenciones, los accionistas podrán formular propuestas de acuerdos a la Junta General sobre cualquier extremo del orden del día que legalmente no requiera su puesta a disposición de los accionistas en el momento de la convocatoria y sobre

aquellos asuntos en relación con los cuales la Junta General pueda deliberar y votar sin estar incluidos en el orden del día.

5. Terminado el turno de intervenciones, el Presidente de la Junta General podrá realizar las manifestaciones o dar las explicaciones adicionales que estime convenientes a la vista de las intervenciones de los accionistas, pudiendo completar su exposición las personas autorizadas por él.
Las informaciones o explicaciones solicitadas por los accionistas intervinientes conforme a lo previsto en el apartado 3 anterior serán facilitadas por el Presidente de la Junta o, en su caso y por indicación de éste, por el Consejero Delegado u otro Administrador, por el Secretario o Vicesecretario o, si lo estima oportuno, por cualquier empleado o experto en la materia que estuviere presente. En caso de no ser posible facilitar la información en el propio acto de la Junta, ésta se facilitará por escrito dentro de los siete días siguientes a la terminación de la Junta, a cuyos efectos el accionista indicará el domicilio o la dirección donde hacerle llegar la información.
Los Administradores estarán obligados a proporcionar la información solicitada salvo en los casos previstos en el artículo 12.4 anterior. El Presidente pondrá fin al debate cuando el asunto haya quedado, a su juicio, suficientemente debatido, y someterá seguidamente a votación las propuestas de acuerdos en los términos previstos en el artículo siguiente.
6. No obstante lo establecido en el presente artículo, el Presidente de la Junta, en el ejercicio de sus funciones, podrá ordenar el desarrollo de la Junta en el modo que considere más conveniente a la vista de las concretas circunstancias que concurran, pudiendo modificar en consecuencia el desarrollo previsto en este artículo.

Artículo 24º.- VOTACIÓN DE LOS ACUERDOS.

1. Una vez concluido el debate, se someterán a votación las propuestas de acuerdos formuladas por el Consejo de Administración y las realizadas, en su caso, por los accionistas de acuerdo con lo previsto en el apartado 4 del artículo anterior, siguiéndose en este punto las indicaciones que se realizasen por la Mesa de la Junta.
2. La votación respecto a los asuntos incluidos en el orden del día se llevará a cabo solicitando el Presidente de la Junta a los accionistas que quieran hacer constar su abstención o voto en contra de los acuerdos, que así lo manifiesten al personal auxiliar de la Mesa o, en su caso, al Notario que se halle presente en la reunión, en la forma que indique el Presidente de la Junta.

Sin perjuicio de que puedan utilizarse otros sistemas para el recuento y cómputo de votos cuando a juicio del Presidente de la Junta ello sea conveniente o necesario, para la votación de las propuestas de acuerdos

relativas a los asuntos comprendidos en el orden del día se considerarán votos a favor los correspondientes a todas las acciones presentes o representadas, deducidos los votos correspondientes a las acciones cuyos titulares o representantes manifiesten expresamente que votan en contra o se abstienen y los correspondientes a las acciones cuyos titulares hubieran votado en contra o se hubieran abstenido mediante el ejercicio del derecho de voto a través de medios de comunicación a distancia, según lo previsto en el artículo siguiente de este Reglamento.

En la votación respecto a las propuestas de acuerdos relativas a asuntos no comprendidos en el orden del día, el Presidente solicitará a los accionistas que quieran hacer constar su voto a favor o abstención con respecto al acuerdo que así lo manifiesten al personal auxiliar de la Mesa o, en su caso, al Notario que se halle presente en la reunión, en la forma que indique el Presidente de la Junta. A este respecto, y sin perjuicio de que puedan utilizarse otros sistemas para el recuento y cómputo de votos en estos casos cuando a juicio del Presidente de la Junta ello sea conveniente o necesario, se considerarán votos en contra los correspondientes a todas las acciones presentes o representadas, deducidos los votos correspondientes a las acciones cuyos titulares o representantes manifiesten expresamente que votan a favor o se abstienen.

3. En la Junta General se votarán separadamente aquellos asuntos que sean sustancialmente independientes en particular:
 - a) El nombramiento, ratificación, reelección o separación de Consejeros, que deberá votarse de forma individual.
 - b) En caso de modificación de estatutos, cada artículo o grupo de artículos que sean sustancialmente independientes.
5. A fin de que los intermediarios financieros que aparezcan legitimados como accionistas, pero que actúen por cuenta de clientes distintos puedan emitir sus votos conforme a las instrucciones recibidas de éstos, se permitirá el fraccionamiento del voto.
6. Una vez sometido un asunto a votación, el Presidente de la Junta General proclamará el resultado, declarando, en su caso, válidamente adoptado el acuerdo.
7. Con carácter general, los acuerdos se tomarán por mayoría absoluta de los votos de los accionistas presentes o representados. No obstante, los siguientes acuerdos se adoptarán por mayoría absoluta de los votos correspondientes a la totalidad de las acciones en que se divide el capital social de la Sociedad: (i) los acuerdos a los que se refiere el artículo 20 anterior y (ii) la aprobación de las cuentas anuales, el nombramiento de los auditores de cuentas, la disolución y liquidación voluntarias y la

reactivación. En cualquier caso, queda a salvo la mayoría exigida para el ejercicio de la acción de responsabilidad contra los administradores (artículo 238 de la Ley de Sociedades de Capital), el quórum y la mayoría exigidos a los efectos de la disolución de la Sociedad (artículo 364 de la Ley de Sociedades de Capital) y también cualquier otra mayoría que tenga carácter imperativo.

8. Aprobada una propuesta de acuerdo, decaerán automáticamente todas las demás relativas al mismo asunto que sean incompatibles con ella, sin que, por tanto, proceda somatarlas a votación.
9. Cada acción dará derecho a un voto, si bien en ningún caso podrá un mismo accionista, las sociedades pertenecientes a un mismo grupo o quienes actúen de forma concertada con los anteriores, emitir en una Junta General un número de votos superior a los que correspondan a acciones que representen un porcentaje del 44% del capital social, aun cuando el número de acciones que posea exceda de dicho porcentaje del capital social, sin perjuicio de lo dispuesto en el artículo 527 de la Ley de Sociedades de Capital.

Esta limitación no afecta a los votos correspondientes a las acciones respecto de las cuales un accionista ostenta la representación como consecuencia de lo previsto en el artículo 14 anterior, si bien, en relación con el número de votos correspondientes a las acciones de cada accionista representado, será también de aplicación la limitación antes establecida.

Artículo 25.º- EJERCICIO DEL VOTO A TRAVÉS DE MEDIOS DE COMUNICACIÓN A DISTANCIA.

1. De conformidad con la Ley y lo que, en su caso, establezcan los Estatutos Sociales, los accionistas podrán ejercitar su derecho de voto en relación con las propuestas sobre puntos comprendidos en el orden del día mediante correspondencia postal, electrónica o cualquier otro medio de comunicación a distancia, siempre que se garantice debidamente la identidad del accionista que ejerce su derecho al voto.
2. Para el ejercicio del voto por correspondencia postal, los accionistas que así lo deseen deberán remitir a la Sociedad, directamente o a través de las entidades depositarias, la tarjeta de asistencia debidamente cumplimentada y firmada.
3. El Consejo de Administración podrá determinar y desarrollar, de acuerdo con lo previsto en la Ley, la normativa de desarrollo, los Estatutos Sociales y el presente Reglamento, los procedimientos para ejercitar el derecho de voto mediante medios de comunicación a distancia y la forma

de acreditar el cumplimiento de los requisitos necesarios para su ejercicio, y en particular la debida identificación del accionista que emite el voto.

En todo caso, las normas e instrucciones que el Consejo de Administración dicte a este respecto serán objeto de difusión a través de la página web de la Sociedad.

4. A efectos de permitir el procesamiento de los votos emitidos por correo o por otros medios de comunicación electrónica a distancia, los envíos deberán ser recibidos al menos cinco días antes de la fecha prevista para la celebración de la Junta General en primera convocatoria, no computándose aquellos que sean recibidos con posterioridad.
5. Los accionistas que emitan su voto a distancia en los términos indicados en este artículo serán considerados como presentes a los efectos de la constitución de la Junta General de que se trate.
6. El voto emitido a distancia quedará sin efecto:
 - (a) Por asistencia a la reunión del accionista que lo hubiera emitido.
 - (b) Por la transmisión de las acciones cuya titularidad confiere el derecho de voto antes del quinto día anterior a la fecha prevista para la celebración de la Junta en primera convocatoria.

Artículo 26º.- CIERRE DE LA SESIÓN.

La facultad para levantar la sesión de la Junta corresponde al Presidente de la Junta General.

Artículo 27º.- ACTA DE LA JUNTA.

1. Los asuntos debatidos y los acuerdos adoptados en las Juntas Generales se harán constar en Acta, de acuerdo con lo previsto en la Ley y los Estatutos Sociales.
2. El Acta será aprobada al concluir la reunión por los asistentes a ella, o dentro de los quince días siguientes por el Presidente y dos accionistas interventores, designados uno por la mayoría y otro por la minoría, siendo autorizada con las firmas del Presidente y Secretario y además, con las de los dos accionistas interventores.
3. Las actas se inscribirán en el Libro de Actas de las Juntas Generales.
4. Finalizada la votación de las propuestas de acuerdo, concluirá la celebración de la Junta y el Presidente levantará la sesión.
5. El Acta notarial no necesitará la aprobación de los asistentes.

Artículo 28º.- PUBLICIDAD DE LOS ACUERDOS SOCIALES.

Sin perjuicio de la inscripción en el Registro Mercantil de aquellos acuerdos inscribibles y de las previsiones legales que en materia de publicidad de acuerdos sociales resulten de aplicación, el mismo día de celebración de la Junta o el día hábil inmediatamente siguiente, la Sociedad remitirá el texto de los acuerdos aprobados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, mediante la oportuna comunicación de hecho relevante, así como, en su caso, a los demás organismos rectores de mercados en los que se negocien las acciones de la Sociedad, de acuerdo con las normas vigentes en los respectivos mercados.

A solicitud de cualquier accionista o de quien le hubiere representado en la Junta General el Secretario expedirá certificación de los acuerdos o del acta notarial.

El texto íntegro de los acuerdos adoptados será igualmente accesible a través de la página web de la Sociedad.

Schedule 9

Main agreed terms of the Take Private Offer

The Take Private Offer to de-list all the issued and outstanding Shares shall be conducted in accordance with the following principles:

- (i) The Take Private Offer shall be made to all the then existing shareholders in the Company in accordance with Spanish law.
- (ii) The Key Executive Parties shall not accept the Take Private Offer in respect of the Shares they directly or indirectly hold in the Company, except as set forth immediately below.
- (iii) In any case, it is expressly agreed that Masampe shall be entitled to accept the Take Private Offer in respect of the Shares it directly or indirectly holds in the Company, and any of its successors or assignees and/or any person (including, for the avoidance of doubt, each Key Executive Party) that receives Shares from Masampe by virtue of that person being a direct or indirect creditor or shareholder of Masampe, shall be entitled to accept the Take Private Offer in respect of such Shares.
- (iv) The Investor Shareholders shall not accept the Take Private Offer in respect of the Shares they directly or indirectly hold in the Company.
- (v) The price to be paid under the Take Private Offer will be as determined in accordance with applicable Spanish rules and approved by the CNMV but subject to a price per share which in aggregate does not exceed €10 million as the cash payment to be offered by the Company to all existing shareholders in the Company other than the Key Executive Parties (in respect of their Shares other than the Shares they may receive from Masampe by virtue of that person being a direct or indirect creditor or shareholder of Masampe) and the Investor Shareholders.
- (vi) The Board shall (to the extent it considers feasible that the Take Private Offer will be approved by the CNMV) undertake all steps necessary to implement the Take Private Offer on the terms of this Schedule, including:
 - (a) the appointment of an expert for the valuation of the Company in accordance with the valuation criteria applicable to delisting offers;
 - (b) the approval of a report determining and justifying the price of the Take Private Offer on the basis of the expert report and subject to the terms of this Agreement;
 - (c) convening a shareholders' meeting to approve the Take Private Offer, as set out in clause 4.2 of this Agreement;

- (d) filing with the CNMV an application for authorization of the Take Private Offer, including the Shareholder Resolutions and the corresponding prospectus;
- (e) filing with the CNMV the guarantee in respect of the cash consideration offered and other supporting documentation, including the valuation report on the fair price (*precio equitativo*) of the Shares;
- (f) subject to the CNMV authorizing the Take Private Offer (including the fair price), announcing the offer in the official gazette or *boletín de cotización* of the stock exchanges in which the Shares are listed and at least one nation-wide newspaper; and
- (g) following the end of the acceptance period, the communication of the final acceptance results and settlement (with cash payment) of the Take Private Offer.

Schedule 10

Directors' letter

To: **Codere, S.A.**

From: [Director]

Date: [●] [●], [●]

Dear Sirs

Acknowledgment letter in connection with the Shareholders' agreement relating Codere, S.A. dated [●] [●], 2016 (the "Shareholders Agreement")

1. I refer to the Shareholders Agreement. Terms defined in the Shareholders Agreement have the same meaning in this Acknowledgment Letter unless given a different meaning herein.
2. I hereby acknowledge and confirm that I have been provided with, and read, a copy of the Shareholders Agreement.
3. I hereby undertake to (i) seek observance of the Shareholders Agreement and (ii) perform my functions and duties as director of the Company, taking (or omitting to take) any actions (or omissions) and exercising my voting rights in the Board and the Board Committees, as the case may be, in a manner consistent with the rights and obligations of the Parties under the Shareholders Agreement, always subject to compliance with directors' statutory and fiduciary duties.
4. I further hereby undertake to immediately notify the Shareholder(s) that nominated me, or proposed my co-nomination, in the event that, according to my personal criteria, directors' statutory and fiduciary duties (i) do not allow me to take (or omit to take) any action (or omission) required under the Shareholders Agreement or (ii) imposes on me any obligation or action which conflicts or is inconsistent with the provisions of the Shareholders Agreement.
5. This acknowledgement letter and any contractual or non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by Spanish law. Clause 20.2 (*Arbitration*) shall apply to this acknowledgment letter as if set out in full herein.

[signature page follows]

IN WITNESS WHEREOF, the undersigned has executed this acknowledgement letter on the date first written above.

Name:

Schedule 11

Board Reserved Matters

The following matters are reserved to the plenary meeting of the Board:

1. Submission to the general shareholders' meeting of the individual and consolidated financial statements and management report, or any other proposal required by applicable law to be approved by the Board.
2. Approval of the general policies and strategies of the Company and, in particular, the following policies, without prejudice that the power to propose such general policies and strategies corresponds to the Executive Chairman:
 - (i) The strategic or business plan, as well as annual management objectives and budgets.
 - (ii) The general investment and financing policy.
 - (iii) Definition of the general structure of the Group.
 - (iv) The corporate governance policy.
 - (v) The corporate social responsibility policy.
 - (vi) Remuneration policy and evaluation of the Key Executives' and the Senior Management's performance.
 - (vii) The risk control and management policy, as well as periodic monitoring of internal reporting and control systems.
 - (viii) The dividend and treasury stock policies and, in particular, their limits.
 - (ix) Establishment of the tax strategy of the Company.
3. Incorporation of new companies or taking of interests in previously existing companies, where this implies a significant investment of a permanent nature in an amount higher than three million Euros (€3,000,000) or unrelated to the Company's main activity.
4. Mergers, absorptions, spin-offs or concentrations in which any of the Group companies has an interest, excluding those transactions that exclusively take place within the Group.
5. Disposal of participations in the share capital of companies, or of other fixed assets, the value of which exceeds three million Euros (€3,000,000).

6. The approval of investment projects for an amount that exceeds three million Euros (€3,000,000) or which are strategic or has a special tax risk due to their special characteristics, unless they need to be approved by the general shareholders' meeting.
7. Issuance of promissory notes, debentures or other similar instruments by the Company or its Subsidiaries.
8. The creation of security interest to secure obligations of entities non-Controlled by the Company, where their amount exceeds one million Euros (€1,000,000).
9. The assignment of rights over the business name or trademarks, including patents, technology or any other kind of industrial property owned by the Company or any Group company with economic relevance, where they exceed the ordinary business or activity of the Group.
10. Creation and supervision of the personnel's pension plans and any other commitment to such personnel that implies long-term financial liability for the Company.
11. The execution of long-term agreements, whether commercial, industrial or financial agreements of strategic importance.
12. Commencement of new activities or businesses where investments exceeding three million Euros (€3,000,000) are required.
13. The appointment and eventual removal of the Senior Management and other senior executives, and the establishment of the basic terms of their contracts, including their remuneration and severance payment terms, without prejudice that the initiative of proposal falls within the competence of the Executive Chairman.
14. Directors' remuneration and, in the case of executive directors, the additional consideration for their executive functions and other terms and conditions of their contracts.
15. The financial information which, as a listed company, the Company is required to make public periodically.
16. The creation or acquisition of holdings in special purpose vehicles or entities domiciled in countries or territories with tax haven status, as well as any other transactions or operations of a similar nature which, due to their complexity, could diminish the transparency of the Group.
17. Transactions the Company enters into with directors, significant shareholders, shareholders with Board representation or other persons related thereto ("related-party transactions"). However, this limitation shall not have effects on related transactions that meet simultaneously the following three conditions:

- (i) They are governed by standard form agreements applied to a large number of clients;
 - (ii) when they are performed at prices or rates established in general by whoever acts as provider of the good or service in question; and
 - (iii) Their amount is no more than 1% of the Company's annual revenues.
18. Any loan, or advance made to directors, officers, employees or consultants of the Company or any Group company for an amount that exceeds one hundred thousand Euros (€100,000).

Schedule 12

To: **The Shareholders**

From: Codere, S.A. (the "**Company**")

Date: April 2016

Dear Sirs,

Acknowledgement and Accession to the Shareholders Agreement relating Codere, S.A. dated April 2016 (the "Shareholders Agreement")

1. The Company refers to:
 - 1.1 the lock up agreement relating to the proposed restructuring of the Company originally dated 23 September 2014 (as amended and restated on 18 August 2015, the "**LUA**") which provides (at clause 12.2.1 and in the Restructuring Term Sheet and Restructuring Steps Plan) that the parties thereto acknowledge and agree that:
 - (a) the Part B Arrangements have been negotiated and agreed between the Consenting Noteholders and the Senior Management Parties (and not, for the avoidance of doubt, the Company); and
 - (b) any decision relating to the participation or otherwise of the Company in any of the Part B Arrangements shall be a matter to be approved after the Completion Date by (where applicable) its shareholders at a duly convened EGM and the newly appointed board of directors of the Company contemplated in the Part B Arrangements

(all defined terms used in this paragraph 1.1 shall have the meaning given to such terms in the LUA);

- 1.2 the Shareholders Agreement, which has been executed by each of the Shareholders (as defined therein) but not by the Company; and
- 1.3 the letter dated []³ attached at Appendix 1 to this letter pursuant to which, for the purposes of Clause 3.2 of the Shareholders Agreement, certain of the Shareholders have undertaken that, following replacement of the existing board of directors of the Company (the "**Existing Board**") with a new board of directors (the "**New Board**") contemplated by:

³ Note of explanation: to be signed and dated when the SHA/ Accession are put into escrow

(a) clause 4 of the Shareholders Agreement; and

(b) clause 7.5.12(c) of the Scheme,

they will instruct their respective designees on the New Board to cause the Company to accede to the Shareholders Agreement on the terms set out in Appendix 2 to this letter (the "**Shareholder Undertaking**").

2. Terms defined in the Shareholders Agreement have the same meaning in this letter, unless given a different meaning herein.
3. By execution of this letter, the Company acknowledges:
 - 3.1 receipt of the Shareholders Agreement and the Shareholder Undertaking; and
 - 3.2 that pursuant to this letter and in accordance with the Shareholder Undertaking the Company, acting by its New Board, shall accede to the Shareholders Agreement on the terms set out in Appendix 2 to this letter.
4. This letter and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by Spanish law. Clause 20.2 (*Arbitration*) of the Shareholders Agreement shall apply to this letter as if set out in full herein.

Codere, S.A.

By: _____
Name:

Appendix 1

To: Codere, S.A. (the "**Company**")

From: The Key Investor Shareholders (as defined in the agreed form shareholders agreement relating to the Company (the "**Shareholders Agreement**"))

The Key Executive Parties (as defined in the Shareholders Agreement)

(each referred to in this letter as a "**Relevant Shareholder**" and together the "**Relevant Shareholders**")

Date: April 2016

Dear Sirs,

Accession to the Shareholders Agreement – approval by the new board of directors

1. We refer to:
 - 1.1 the lock up agreement relating to the proposed restructuring of the Company originally dated 23 September 2014 (as amended and restated on 18 August 2015, the "**LUA**") which provides (at clause 12.2.1 and in the Restructuring Term Sheet and Restructuring Steps Plan) that the parties thereto acknowledge and agree that:
 - (a) the Part B Arrangements have been negotiated and agreed between the Consenting Noteholders and the Senior Management Parties (and not, for the avoidance of doubt, the Company); and
 - (b) any decision relating to the participation or otherwise of the Company in any of the Part B Arrangements shall be a matter to be approved after the Completion Date by (where applicable) its shareholders at a duly convened EGM and the newly appointed board of directors of the Company contemplated in the Part B Arrangements,

(all defined terms used in this paragraph 1.1 shall have the meaning given to such terms in the LUA);
 - 1.2 the Shareholders Agreement:

- (a) to be executed by each of the Shareholders (as defined therein); and
 - (b) to which the Company shall accede in accordance with the terms of the Scheme; and
- 1.3 an agreed form letter (the "**Accession Letter**") which:
- (a) is in the form attached at Schedule 12 to the Shareholders Agreement;
 - (b) provides for the Company's accession to the Shareholders Agreement; and
 - (c) is referred to in the Scheme as the "*Shareholders Agreement Holdco Accession Letter*".
2. Terms defined in the Shareholders Agreement have the same meaning in this letter, unless given a different meaning herein.
3. Each Relevant Shareholder acknowledges and agrees that:
- 3.1 the terms of the Accession Letter and the manner of its execution reflect the fact that the terms of the Shareholders Agreement include Part B Arrangements (as defined in the LUA); and
 - 3.2 it is entering into this letter for the purposes of Clause 3.2 of the Shareholders Agreement, which requires each Shareholder to instruct its designees on the board of directors of the Company so as to effectuate the accession of the Company to the Shareholders' Agreement.
 - 3.3 For the purposes of Clause 3.2 of the Shareholders Agreement, each relevant Shareholder hereby undertakes that immediately following the replacement of the existing board of directors of the Company (the "**Existing Board**") with a new board of directors (the "**New Board**") as contemplated by:
 - (a) clause 4 of the Shareholders Agreement; and
 - (b) clause 7.5.12(c) of the Scheme,
 it will cause or, as appropriate, instruct its respective designees on the New Board to cause the Company to accede to the Shareholders Agreement on the terms set out in Appendix 2 to the Accession Letter.
4. Each of the Key Executive Parties⁴ hereby agrees:
- 4.1 to the amendments to Schedule 12 of the Shareholders Agreement effected by the Scheme Company (in its capacity as Attorney) pursuant Clause 12.1.2 of the

⁴ Note of explanation: necessary as no equivalent of 12.1.2 in KEP PoA

Scheme and equivalent provisions in Undertakings given by all Shareholders other than the Key Executive Parties; and

- 4.2 to the form of the Accession Letter.
5. The obligations of each Relevant Shareholder hereunder are several (*mancomunada*) and no Relevant Shareholder is responsible for the obligations of any other Relevant Shareholder or any other person under this letter
6. This letter may be executed in any number of counterparts, all of which when taken together, will constitute one and the same agreement, and any person (including any duly authorised representative of a Relevant Shareholder) may enter into this letter by executing a counterpart
7. This letter and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by Spanish law. Clause 20.2 (*Arbitration*) of the Shareholders Agreement shall apply to this accession letter as if set out in full herein.

IN WITNESS WHEREOF the undersigned has executed this letter on the date first written above:

**For and on behalf of Silver Point
Capital, L.P. (as investment manager
and/or adviser to certain funds and/or
managed accounts)**

By: _____

Name:

**For and on behalf of M&G Investment
Management Limited (as investment
manager and/or adviser to certain funds
and/or managed accounts)**

By:

By: _____

Name:

**For and on behalf of Abrams Capital
Management, L.P. (as investment
manager and/or adviser to certain funds
and/or managed accounts)**

By: _____

Name:

Masampe SL

By: _____

Name:

Mr Jose Antonio Martinez Sampedro

By: _____

Name:

Mr Luis Javier Martinez Sampedro

By: _____

Name:

Appendix 2

To: **The Shareholders**

From: Codere, S.A. (the "**Company**")

Date: April 2016

Dear Sirs,

Accession to the Shareholders Agreement relating Codere, S.A. dated April 2016 (the "Shareholders Agreement")

1. We refer to the Shareholders Agreement, which has been executed by each of the Shareholders (as defined therein). Terms defined in the Shareholders Agreement have the same meaning in this letter, unless given a different meaning herein.
2. The Company (the "**Acceding Party**") agrees to be bound by the terms of the Shareholders Agreement as "the Company" and therefore as a party thereto, with effect from the date of this letter.
3. The Acceding Party confirms that it has been provided with, and read a copy of, the Shareholders Agreement.
4. The Acceding Party's administrative and contact details are as follows:

Codere, S.A. (the "**Company**"), a Spanish company, with registered office at Avenida de Bruselas 26, Alcobendas (Madrid), Spain, with taxpayer identification number A82110453, registered with the Commercial Registry of Madrid under number M-217120.

Address: Avda. de Bruselas 26, 28108, Alcobendas, Madrid

E-mail: david.jimenez@codere.com

Attention: David Jiménez Márquez

5. This letter and any non-contractual obligations arising out of or in connection with it are governed by Spanish law. Clause 20.2 (*Arbitration*) of the Shareholders Agreement shall apply to this accession letter as if set out in full herein.

IN WITNESS WHEREOF the undersigned has executed this letter on the date first written above:

Codere, S.A.

By: _____

Name:

SIGNATURE PAGES TO THE SHAREHOLDERS' AGREEMENT

KEY EXECUTIVES

KEY EXECUTIVE PARTIES

By:

Name:

KEY EXECUTIVES

KEY EXECUTIVE PARTIES

By: 

Name:

JAMS HOLDING COMPANY

KEY EXECUTIVE PARTIES

For and on behalf of

By:

Name:

Title: Authorized representative

INVESTOR SHAREHOLDERS

For and on behalf of the Investor
Shareholders listed in Schedule 1,

Codere Finance UK Limited

By:

Name:

Title: Authorized representative

INVESTOR SHAREHOLDER

For and on behalf of

Silver Point Finance, LLC

By:

Name: _____

Title: Authorized representative

Bob
AK