

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.  
AND SUBSIDIARIES**

Independent Auditor's Report, Consolidated Annual Accounts at 31 December 2015  
and Consolidated Directors' Report for 2015



***“This version of our report is a free translation of the original, which will be prepared in Spanish. All possible care has been taken to ensure that the translation is an accurate representation of the original. However, in all matters of interpretation of information, views or opinions, the original language version of our report takes precedence over this translation***

## **INDEPENDENT AUDITOR’S REPORT ON CONSOLIDATED ANNUAL ACCOUNTS**

To the shareholders of Axiare Patrimonio Socimi, S.A.:

### **Report on the Consolidated Annual Accounts**

We have audited the accompanying consolidated annual accounts of Axiare Patrimonio Socimi, S.A. and its subsidiaries, which comprise the consolidated statement of financial position as at December 31, 2015, and the consolidated income statement, statement of other comprehensive income, statement of changes in equity, cash flow statement and related notes for the year then ended.

#### *Directors' Responsibility for the Consolidated Annual Accounts*

The parent company’s directors are responsible for the preparation of these consolidated annual accounts, so that they present fairly the consolidated equity, financial position and financial performance of Axiare Patrimonio Socimi, S.A. and its subsidiaries, in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union, and other provisions of the financial reporting framework applicable to the Group in Spain and for such internal control as directors determine is necessary to enable the preparation of consolidated annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### *Auditor's Responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these consolidated annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with legislation governing the audit practice in Spain. This legislation requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the consolidated annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the consolidated annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the consolidated annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the parent company’s directors’ preparation of the consolidated annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the presentation of the consolidated annual accounts taken as a whole.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.



### *Opinion*

In our opinion, the accompanying consolidated annual accounts present fairly, in all material respects, the consolidated equity and financial position of Axiare Patrimonio Socimi, S.A. and its subsidiaries as at December 31, 2015, and its consolidated financial performance and its consolidated cash flows for the year then ended in accordance with International Financial Reporting Standards, as adopted by the European Union, and other provisions of the financial reporting framework applicable in Spain.

### **Report on Other Legal and Regulatory Requirements**

The accompanying consolidated directors' Report for 2015 contains the explanations which the parent company's directors consider appropriate regarding Axiare Patrimonio Socimi, S.A. and its subsidiaries' situation, the development of their business and other matters and does not form an integral part of the consolidated annual accounts. We have verified that the accounting information contained in the directors' Report is in agreement with that of the consolidated annual accounts for 2015. Our work as auditors is limited to checking the directors' Report in accordance with the scope mentioned in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from Axiare Patrimonio Socimi, S.A. and its subsidiaries' accounting records.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Rafael Pérez Guerra  
February 23, 2016





## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

Annual Consolidated financial statements at 31 December 2015  
and Directors' Report for the year 2015

Note	
	CONSOLIDATED BALANCE SHEET
	CONSOLIDATED INCOME STATEMENT
	CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME
	CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT
	CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY
	NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS
1.	Activities and general information
2.	Basis of presentation of the annual consolidated financial statements
3.	Transfer to International Financial Reporting Standards
4.	Financial risk management
5.	Segment reporting
6.	Investment property
7.	Analysis of financial instruments
8.	Loans and receivables
9.	Cash and cash equivalents
10.	Capital and share premium
11.	Reserves and retained earnings
12.	Creditors and payables
13.	Financial derivatives
14.	Income and expenses
15.	Corporate income tax and tax situation
16.	Net financial income (expense)
17.	Share-based payments
18.	Provisions and contingencies
19.	Board of Directors and Senior Management
20.	Other related-party transactions
21.	Information requirements deriving from Socimi status, Law 11/2009, amended through Law 16/2012
22.	Auditors' fees
23.	Subsequent events
	DIRECTORS' REPORT FOR THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Thousand euro)

	Notes	At 31 December 2015	At 31 December 2014	At 19 March 2014
<b>Assets</b>				
<b>Non-current assets</b>				
Property, plant and equipment		511	389	-
Investment property	6	841,865	419.625	-
Financial derivatives	7, 13	808	-	-
Long-term investments	7, 8	6,070	4.384	-
		<b>849,254</b>	<b>424,398</b>	-
<b>Current assets</b>				
Trade and other receivables	7, 8	13,353	11,767	-
Short-term investments	7, 8	124	748	-
Other assets		48	103	-
Cash and cash equivalents	9	268,809	4,265	15
		<b>282,334</b>	<b>16,883</b>	<b>15</b>
<b>Total assets</b>		<b>1,131,588</b>	<b>441,281</b>	<b>15</b>

The accompanying notes 1 to 23 to the accounts are an integral part of the annual consolidated financial statements.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED BALANCE SHEET

(Thousand euro)

	Notes	At 31 December 2015	At 31 December 2014	At 19 March 2014
<b>Equity and liabilities</b>				
<b>Equity</b>				
Equity attributable to the owners of the parent company				
Share capital	10	718,750	360,060	15
Share premium	10	35,869	-	-
Reserves	11	(30,119)	(20,435)	-
Retained earnings	11	102,742	18,851	-
		<b>827,242</b>	<b>358,476</b>	<b>15</b>
<b>Liabilities</b>				
<b>Non-current liabilities</b>				
Financial debt	7, 12	270,852	-	-
Financial derivatives	7, 13	1,382	-	-
Other non-current financial liabilities	7, 12	6,886	4,825	-
		<b>279,120</b>	<b>4,825</b>	<b>-</b>
<b>Current liabilities</b>				
Financial debt	7, 12	10,024	67,545	-
Trade and other payables	7, 12	15,087	9,884	-
Other current financial liabilities	7, 12	-	17	-
Other liabilities		115	534	-
<b>Total liabilities</b>		<b>25,226</b>	<b>77,980</b>	<b>-</b>
<b>Total equity and liabilities</b>		<b>1,131,588</b>	<b>441,281</b>	<b>15</b>

The accompanying notes 1 to 23 to the accounts are an integral part of the annual consolidated financial statements.



## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED INCOME STATEMENT

(In thousand euro unless otherwise stated)

	Nota	Annual period ended 31 December 2015	From the period 19 March 2014 to 31 December 2014
<b>Continued operations</b>			
Rendering of services	14 a)	42,336	6,675
Changes in fair value of investment properties	6	68,836	14,720
Staff costs	14 b)	(9,292)	(961)
Other operating expenses	14 c)	(13,183)	(2,249)
Amortisation/depreciation		(65)	(6)
Other results		11	6
<b>Operating results</b>		<b>88,643</b>	<b>18,185</b>
Financial income		1,582	748
Financial expenses		(4,885)	(82)
<b>Financial income/(expense)</b>	<b>16</b>	<b>(3,303)</b>	<b>666</b>
<b>Profit/(loss) before taxes</b>		<b>85,340</b>	<b>18,851</b>
Corporate income tax	15	-	-
<b>Results for the period attributable to the parent company's owners:</b>		<b>85,340</b>	<b>18,851</b>
<b>Earnings per share attributable to the parent company's owners</b>			
<b>Basic and diluted profit per share (euro)</b>	<b>10</b>	<b>1,52</b>	<b>0,52</b>

The accompanying notes 1 to 23 to the accounts are an integral part of the Annual consolidated financial statements.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

**ANNUAL CONSOLIDATED STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME**

(In thousand euro unless otherwise stated)

	Note	Annual period ended 31 December 2015	From the period 19 March 2014 to 31 December 2014
<b>Profit (Loss) for the period</b>	<b>11</b>	<b>85,340</b>	<b>18,851</b>
<b>Other comprehensive income:</b>			
<b>Items that may subsequently be reclassified to results</b>			
On cash-flow hedges		(574)	-
<b>Total transfers to the income statement</b>		<b>(574)</b>	<b>-</b>
<b>OTHER COMPREHENSIVE RESULTS FOR THE PERIOD</b>		<b>(574)</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL COMPREHENSIVE INCOME FOR THE PERIOD</b>		<b>84,766</b>	<b>18,851</b>

The accompanying notes 1 to 23 to the accounts are an integral part of the Annual consolidated financial statements.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED CASH FLOW STATEMENT

(Thousand euro)

	Note	Year ended December 31, 2015	Period 19 March 2014 to 31 December 2014
<b>A) CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES:</b>			
<b>Profit/ (loss) for the year before tax</b>	<b>11</b>	<b>85,340</b>	<b>18,851</b>
<b>Adjustments to profit/loss</b>		<b>(58,541)</b>	<b>(15,380)</b>
Depreciation of PP&E		65	6
Changes in fair value of financial investments	6	(68,836)	(14,720)
Change in provisions		367	-
Financial income	16	(1,582)	(748)
Financial expenses	16	4,885	82
Other income and expenses	17	6,560	-
<b>Changes in working capital</b>		<b>3,009</b>	<b>(994)</b>
Debtors and other receivables	7, 8	(2,043)	(11,767)
Other current assets		259	(103)
Collection of interests		2,002	-
Creditors and other payables	7, 12	5,203	9,610
Other current liabilities	7, 12	8,541	825
Payment of interests	12	(3,451)	-
Other non-current assets and liabilities	8, 12	(7,502)	441
<b>Cash flows from operating activities</b>		<b>29,808</b>	<b>2,477</b>
<b>B) CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES:</b>			
<b>Payments on investments</b>		<b>(353,591)</b>	<b>(405,300)</b>
Property, plant and equipment		(187)	(395)
Investment property	6	(353,404)	(404,905)
<b>Cash flows from investing activities</b>		<b>(353,591)</b>	<b>(405,300)</b>
<b>C) CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES:</b>			
<b>Collections and payments for equity instruments</b>		<b>378,979</b>	<b>339,625</b>
Issue of equity instruments	10	382,604	340,631
Acquisition of treasury shares	10	(3,625)	(1,006)
<b>Collections and payments on financial liability instruments</b>		<b>210,797</b>	<b>67,463</b>
Collection from financial debt	7, 12	304,881	67,463
Repayment of debt	7, 12	(94,084)	-
<b>Payment of dividends</b>		<b>(1,449)</b>	<b>-</b>
Dividends	11	(1,449)	-
<b>Cash flows from financing activities</b>		<b>588,327</b>	<b>407,088</b>
<b>INCREASE / DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET</b>	<b>9</b>	<b>264,544</b>	<b>4,265</b>

The accompanying notes 1 to 23 to the accounts are an integral part of the annual consolidated financial statements.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY

(In thousand euro unless otherwise stated)

	Attributable to owners of the dominant company				TOTAL
	Capital	Share premium	Reserves	Accumulated earnings	
	Nota 10	Nota 10	Nota 11	Nota 11	
<b>BALANCE AT 19 MARCH 2014</b>	<b>15</b>	-	-	-	<b>15</b>
Profit /(loss) for the year	-	-	-	18,851	18,851
<b>Total comprehensive income for the year.</b>	-	-	-	<b>18,851</b>	<b>18,851</b>
Income from shares issued	45	-	-	-	45
Capital increase	360,000	-	(19,429)	-	340,571
Trading in treasury shares (Note 10)	-	-	(1,006)	-	(1,006)
<b>Total transactions with owners, recognised directly in equity</b>	<b>360,060</b>	-	<b>(20,435)</b>	-	<b>339,594</b>
<b>BALANCE AT 31 DECIEMBRE 2014</b>	<b>360,060</b>	-	<b>(20,435)</b>	<b>18,851</b>	<b>358,476</b>
Profit /(loss) for the year	-	-	-	85,340	85,340
Other comprehensive results for the year	-	-	(574)	-	(574)
<b>Total comprehensive income for the year</b>	-	-	<b>(574)</b>	<b>85,340</b>	<b>84,766</b>
Capital increase (Note 10)	358,690	35,869	(12,000)	-	382,559
Distribution of dividends (Nota 11)	-	-	-	(1,449)	(1,449)
Share incentive plan (nota 17)	-	-	6,470	-	6,470
Trading in treasury shares (Nota 10)	-	-	(3,625)	-	(3,625)
Other results with treasury shares	-	-	45	-	45
<b>Total transactions with owners, recognised directly in equity</b>	<b>358,690</b>	<b>35,869</b>	<b>(9,110)</b>	<b>(1,449)</b>	<b>384,000</b>
<b>BALANCE AT 31 DICIEMBRE 2015</b>	<b>718,750</b>	<b>35,869</b>	<b>(30,119)</b>	<b>102,742</b>	<b>827,242</b>

The accompanying notes 1 to 23 to the accounts are an integral part of the annual consolidated financial statements.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**

**(Thousand euros)**

#### **1. ACTIVITIES AND GENERAL INFORMATION**

Axiare Patrimonio Socimi, S.A. (the "Company") was incorporated in Spain on 19 March 2014 in accordance with the Spanish Companies Act 2010 under the name of Axiare Real Estate Socimi, S.A. It changed to its current name on 7 May 2015. Its registered office is at José Ortega y Gasset 29, 28006 Madrid.

Its corporate objects are described in Article 2 of its bylaws and consist of:

- The acquisition and refurbishment of urban properties earmarked for lease.
- The ownership of interests in the share capital of other Listed Corporations for Investment in the Real Estate Market (Sociedad Anónima Cotizada de Inversión en el Mercado Inmobiliario or "SOCIMIs") or other companies not resident in Spain with a company object identical to that of the former, which are subject to a regime similar to that established for the SOCIMIs in relation to the obligatory profit distribution policy stipulated by law or the By Laws.
- The ownership of interests in the share capital of other companies, resident or not in Spain, the principal company object of which is the acquisition of urban properties earmarked for lease, which are subject to the regime established for SOCIMIs in relation to the obligatory profit distribution policy stipulated by law or the By Laws, and meet the investment requirements referred to in Article 3 of Law 11/2009, of 26 October, amended by Law 16/2012, of 27 December, regulating SOCIMIs.
- The ownership of shares or ownership interests in property collective investment undertakings governed by Collective Investment Undertakings Law 35/2003, of 4 November.

The performance of other ancillary activities, which are deemed to be those that generate income that in the aggregate represents less than 20% of the Company's income in each tax period.

All activities required by law to meet special requirements that are not met by the Company are excluded.

The aforementioned business activities may also be fully or partially carried on indirectly by the Company through ownership interests in another company or other companies with a similar object.

#### **a) Regulatory Regime**

The Company is regulated by the Spanish Companies Act.

Additionally, on 12 June 2014 the Company reported to the Tax Agency its decision to opt to apply the scheme for Listed Real Estate Investment Public Limited Companies (SOCIMIs) and is therefore subject to Law 11/2009, following its amendment through Law 16/2012, governing SOCIMIs. Article 3 of Law 11/2009, of 26 October, establishes certain requirements for this type of companies, namely:

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015

(Thousand euros)

- i) They must have invested at least 80% of the value of their assets in urban properties earmarked for lease, in land to develop properties to be earmarked for that purpose, provided that development begins within three years following its acquisition, and in equity investments in other companies referred to in Article 2.1 of Law 11/2009.
- ii) At least 80% of the rental income from the tax period corresponding to each year, excluding the rental income deriving from the transfer of the ownership interests and the properties used by the Company to achieve its principal object, once the retention period referred to below has elapsed, should arise from the lease of properties and dividends or shares of profits arising from the aforementioned investments.
- iii) The properties included in the company's assets should remain leased for at least three years. The time during which the properties have been made available for lease will be included in calculating this term, with a maximum of one year.

Transitional Provision One of the SOCIMI Law permits the application of the SOCIMI tax scheme, as laid down in Article 8 of the SOCIMI Law, even when the requirements contained therein are not met on the date of incorporation provided that such requirements are met in the two years following the date on which it is decided to apply that scheme. In the opinion of the Company's Directors, these requirements will be fully met in time and form.

The Company has been listed on the Spanish stock exchange and Spanish markets since 9 July 2014.

#### b) Subsidiaries

The parent Company, Axiare Patrimonio Socimi, S.A, is the parent of a Group of companies made up of the following subsidiary at 31 December 2015:

Company name	Address	Activity	% Shareholding
Acotango Spain, S.L.	España	Inmobiliaria	100 - direct

On 6 February 2015, the Company acquired 100% of the shares of Acotango Spain, S.L. There has not been any goodwill generated since the acquisition was for the value of equity. During 2015, this dependent company has received a participating loan from its matrix company to deal with the future purchase of investment properties.

When Axiare Patrimonio Socimi, S.A. was acquired, it was converted in the parent Company of the group of companies over which it has control, forming the group, and this being the first period that it presents consolidated financial statements.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **2. BASIS OF PRESENTATION OF THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS**

The main accounting policies adopted in the preparation of these annual consolidated financial statements are described below. These policies have been applied consistently to all periods presented unless otherwise stated.

##### **2.1 Bases of presentation**

For the periods presented in these annual financial statements the Group has prepared accounts for the individual companies in accordance with current Spanish Company Law and the Spanish Chart of Accounts approved by Royal Decree 1514/2007, as amended by Royal Decree 1159/2010, so as to provide a true and fair view of the Group's net worth, its financial situation and the results of its operation.

The Group presented June 30, 2015 the first financial statements under IFRS-EU for the six month period then ended, and were prepared in accordance with IFRS 1, "Adopting IFRS for the first time." These consolidated financial statements have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) and interpretations of International Financial Reporting Committee (IFRIC) as adopted by the European Union (collectively, IFRS-EU), in accordance with Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and Council, as amended.

Until the year ended 31 December 2014, the Company was not the parent of a group of companies in accordance with IFRS-EU. However, during the year 2015, as a result of the content of Note 1 above, Axiare Patrimonio Socimi, S.A. was acquired, it was converted in the parent Company of the group of companies over which it has control, forming the group, and this being the first period that it presents consolidated financial statements.

As a result, the balances presented in the consolidated balance sheet in the income statement, statement of comprehensive income, cash flow statement and the statement of changes in equity for the period between 19 March 2014 and 31 December 2015 correspond to the balances in the Company's individual accounts.

As mentioned in Note 1 the Company was incorporated on 19 March 2014. Therefore, from hereon, the year 2014 refers to the period from the date of incorporation to 31 December 2014.

The annual consolidated financial statements have been prepared on a historical cost basis, as modified by the revaluation of investment properties, financial assets and financial liabilities (including derivative instruments) at fair value through profit or loss or in equity.

The preparation of these annual consolidated financial statements in conformity with IFRS-EU requires the use of certain critical accounting estimates. It also requires that management exercise judgement in the process of applying the Group's accounting policies. Note 2.3 discloses the areas that require a higher level of judgement or complexity and areas where assumptions and estimates have a significant effect on the annual consolidated financial statements.

The figures stated in these annual consolidated financial statements are expressed in thousand euro, unless stated otherwise.

These annual consolidated financial statements were prepared to be issued by the parent Company's Directors on 23 February 2015.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **2.2 New EU-IFRS standards, amendments and IFRIC interpretations issued**

a) Mandatory standards, amendments and interpretation for all years starting 01 January 2015

IFRIC 21 "Taxes"

Annual improvements to IFRS, 2011 to 2013 cycle. The main amendments included relate to:

- IFRS 3 "Business combinations":
- IFRS 13 "Fair Value Measurement"
- IAS 40 "Investment property":

The application of previous amendments has not had a significant impact on the annual financial statements.

b) Standards, amendments and interpretations which have not yet come into effect but which may be adopted early in the years starting or after 01 January 2015:

At the date these annual consolidated financial statements were signed, the IASB had published the following standards, amendments and interpretations, application of which is mandatory from 2016 and which the Group has not decided to apply early.

IFRS 11 (Amendment) "Accounting for Acquisitions of Interests in Joint Operations".

IAS 1 (Amendment) "Disclosure Initiatives".

IAS 19 (Revised), "Defined benefit plans: Employee contributions".

IAS 16 (Amendment) and IAS 41 (Amendment) "Agriculture: Production plants".

IAS 16 (Amendment) and IAS 38 (Amendment) "Clarification of acceptable methods of depreciation".

IAS 27 (Amendment) "Equity method in separate financial statements".

Annual improvements to IFRS, 2010 to 2012 cycle. The main amendments included relate to:

- IFRS 2 "Share-based payments".
- IFRS 3 "Business combinations".
- IFRS 8 "Operating Segments".
- IAS 16 "Property, plant and equipment" and IAS 38 "Intangible assets".
- IAS 24 "Related-party disclosures".

Improvements project Cycle 2012-2014 The main amendments relate to:

- IFRS 5 "Non-current assets held for sale and discontinued operations".
- IFRS 7 "Financial instruments: Disclosures".
- IAS 19 "Employee benefits".
- IAS 34 "Interim financial reporting"



## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

The Group is in the process of analyzing the impact that may come to have the new rules in its consolidated financial statements, which are expected not to be significant.

c) Standards, amendments and interpretations applied to existing standards may not be adopted early or have not been adopted to date by the European Union at the date these annual consolidated financial statements were signed.

- IFRS 16 "Leases"
- IAS 7 (Amendment) Disclosure initiatives.
- IAS 12 (Amendment) "Income tax".
- IAS 16 (Amendment) and IAS 38 (Amendment) "Clarification of acceptable methods of depreciation and amortisation".
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers.
- IFRS 9 "Financial Instruments".
- IAS 27 (Amendment) "Equity method in separate financial statements".
- IFRS 10 (Amendment) and IAS 28 (Amendment) "Sale or contribution of assets between an investor and its associates or joint ventures".
- IFRS 10 (Revised), IFRS 12 (Revised) and IFRS 28 (Revised) "Investment entities": Applying the Consolidation Exception.

The Group is analysing the impacts that the new regulations could have on its consolidated financial statements. In particular, the Group has assessed the impact that would exist in the financial statements applying IFRS 16, not material having no material expenses for operating leases, as in the case of IFRS 15, as its revenue figure consisting of provision of services.

#### **2.3 Use of estimates**

Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are considered reasonable under the circumstances.

The Group makes estimates and judgments concerning the future. The resulting accounting estimates, by definition, rarely equal real results. Adjustments resulting from regularizing estimates will be made prospectively. The estimates and judgements that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are discussed below.

##### **▪ Fair value of Investment property**

The Group obtains independent valuations of its investment properties every six months. At the end of each reporting period, the Directors carry out an assessment of the fair value of each property, taking into account the latest independent valuations. The Directors determine the value of a property within a range of acceptable fair value estimates.

The best evidence of the fair value of investment property in an active market is the price of similar assets. When making such judgements, the Company uses a series of sources, including:

- i. Current prices on an active market of different kinds of properties in different condition or location, adjusted for differences with the Company's assets.
- ii. Recent prices of properties on other less active markets, adjusted for changes in economic conditions since the transaction date.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**

**(Thousand euros)**

- iii. Discounting of cash flows based on estimates deriving from the terms and conditions of current lease contracts and, if possible, the evidence of the market prices of similar properties in the same location, through the use of discount rates reflecting the uncertainty of the time factor.
- Fair value of derivatives or other financial instruments.

The fair value of financial instruments that are not listed on an active market (for example, derivatives not listed on an official market) is calculated using measurement techniques. The Group uses judgments to select a variety of methods and to develop assumptions that are primarily based on the market conditions existing at each balance sheet date. The Group has used discounted cash flow analyses for various interest rate contracts that are not traded on active markets.

- Corporate income tax

The Company has availed itself of the system established in Law 11/2009 (26 October), governing Listed Real Estate Investment Companies (SOCIMI), which in practice means that provided certain requirements are met, the Company is subject to a corporate income tax rate of 0%(Note 21).

The Directors are tracking compliance with the relevant legal requirements in order to secure the tax advantages established therein.

In this respect, the Directors consider that such requirements will be met within the established terms and periods and have therefore recognised no income or expense in respect of corporate income tax.

#### **2.4 Consolidation**

##### **(a) Subsidiaries**

Subsidiaries are all entities (including special-purpose entities) over which the Group has control. The existence and effect of potential voting rights that are currently exercisable or convertible are considered when assessing whether the Group controls another entity. Subsidiaries are consolidated from the date on which control is transferred to the Group. They are de-consolidated from the date that control ceases.

The purchase method of accounting is used to account for business combinations by the Group. The consideration paid for the acquisition of a subsidiary consists of the fair value of the assets transferred, the liabilities incurred with the former owners of the acquired company and the equity shares issued by the Group. The consideration transferred includes the fair value of any asset or liability deriving from an agreement for contingent consideration. The identifiable assets acquired and the liabilities and contingent liabilities assumed on a business combination are initially measured at fair value on the acquisition date. For each business combination, the Group may opt to recognise any non-controlling interest in the acquiree at fair value or at the proportional part of the non-controlling interest of the amounts recognised in respect of the net identifiable assets of the acquiree.

Related costs are expensed in the year in which they are incurred.

If the business combination is achieved in stages, the carrying value on the acquisition date of the acquirer's previously held equity interest in the acquiree is re-measured at fair value at the acquisition date. Any gain or loss arising on this subsequent measurement is recognised in profit or loss for the year.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**

**(Thousand euros)**

Any contingent consideration to be transferred by the Group is recognised at fair value on the acquisition date. Subsequent changes in the fair value of contingent consideration classified as an asset or a liability are recognised in accordance with IAS 39 in profit or loss or in other comprehensive income. Contingent consideration which is classified as equity is not remeasured and its subsequent settlement is recognised in equity.

Intercompany transactions, balances and unrealised gains on transactions between Group companies are eliminated. Unrealised losses are also eliminated. Amounts presented by the subsidiaries have been adjusted where necessary to adapt them to the Group's accounting policies.

#### **(b) Changes in the ownership stakes in subsidiaries without any change in control**

Transactions involving non-controlling shareholdings that do not result in a loss of control are recognised as equity transactions, i.e. as transactions with owners in their capacity as such. The difference between the fair value of the compensation paid and the acquired proportional amount of the carrying value of the subsidiary's net assets is recognised under equity. Gains or losses on the disposal of non-controlling shareholdings are recognised under equity.

#### **(c) Disposal of subsidiaries**

When the Group ceases to have control, any shareholding retained in the company is restated at fair value on the date on which control is lost, recognising the change in the carrying value in the income statement. Fair value is the initial carrying value for the purposes of the subsequent recognition of the shareholding maintained as an associate, joint venture or financial asset. In addition, any amount previously recognised under other comprehensive income with respect to that company is recorded as if the Group had directly sold the related assets and liabilities. This could entail that the amounts previously recognised in the other comprehensive income are reclassified to the income statement.

### **2.5 Segment reporting**

Information on operating segments is reported on the basis of the internal information supplied to the ultimate decision making body. The investments committee, responsible for strategic decision making, with final approval by the Board of Directors, has been identified as the highest decision-making authority, being responsible for allocating resources and assessing the performance of operating segments.

### **2.6 Investment property**

Property held to obtain long-term rent or capital gains or both and which is not occupied by Group companies is classified as investment property. Investment property includes office buildings, logistics warehouses and other freehold property. Investment property also includes property under construction or developed for future use as investment property.

Investment property is initially carried at cost, including related transaction costs and financing costs, if applicable. Following initial recognition, investment property is carried at fair value.

The fair value of investment reflects, inter alia, rental income under leases and other assumptions that market players would take into account on valuing the property under current market conditions.

Subsequent expenses are recognised at the asset's carrying value only when it is likely that future profits associated with the expenses will flow to the Group and the item's cost may be reliably measured.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

Other repair and upkeep expenses are recognised under expenses for the year in which they are incurred. When part of an investment property is replaced, the carrying amount of the replaced part is written off.

Fair value changes are recognised in the income statement.

When the Group has a property at fair value on a transaction under arm's length conditions, the carrying amount immediately prior to the sale is adjusted to the transaction price and the adjustment is recognised in the income statement, included in the gain net of the adjustment to the fair value of the investment property.

If an investment property is converted into a property occupied by its owners, it is reclassified to property, plant and equipment. Fair value at the reclassification date becomes cost for subsequent accounting purposes.

If a property occupied by its owners becomes an investment property, due to a change of use, the resulting difference between the carrying amount and fair value of that asset on the transfer date is treated in the same way as a restatement according to IAS 16. Any resulting increase in the carrying amount of property is recognised in the income statement insofar as it reverses a previous impairment loss. Any remaining increase is recognised in other comprehensive income, directly increasing equity in the revaluation reserve. Any resulting fall in the carrying amount of the property is initially recognised in other comprehensive income against any previously recognised restatement reserve, with the remaining decrease recognised in the income statement.

When there is a change in the use of an investment property, evidenced by the start of promotion work with a view to its sale, the property is transferred to inventories. The attributed property cost for subsequent recognition as inventories is its fair value at the date on which its use is changed.

#### **2.7 Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are stated at acquisition price or production cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses recognised.

Subsequent expenses are recognised at the asset's carrying value only when it is likely that future profits associated with the expenses will flow to the Group and the item's cost may be reliably measured. Recurring maintenance expenses are charged to the income statement in the period in which they are incurred.

Depreciation of property, plant and equipment, with the exception of land, which is not depreciated, is calculated systematically using the straight-line method over the assets' estimated useful lives based on the actual decline in value brought about by operation, use and possession. The estimated useful lives are as follows:

	<u>Depreciation rate</u>
Other equipment	10%
Furniture	10%
Data processing equipment	25%
Vehicles	25%
Other fixed assets	10%

The fixed assets' useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at the end of each reporting period.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

If a fixed asset's carrying amount is greater than its estimated recoverable value, its carrying amount is written down immediately to its recoverable value (Note 2.8).

#### **2.8 Impairment of non-financial assets**

Assets subject to amortisation/depreciation are subjected to impairment reviews provided that some event or a change in circumstances indicates that the book value may not be recoverable. An impairment loss is recognised for the amount by which the asset's carrying amount exceeds its recoverable value. The recoverable value is the higher of fair value of an asset less selling costs or value in use. For the purposes of assessing impairment, assets are grouped at the lowest level for which there are mainly separate cash inflows (Cash Generating Units). Previous impairment losses on non-financial assets are reviewed for their possible reversal on each reporting date. The amount of financial assets subject to amortisation/ depreciation is not significant.

#### **2.9 Inventories**

Group Inventories arise when there is a change in the use of investment properties, evidenced by the beginning of a development to be sold, and the properties are reclassified as inventories at attributed cost, which is the fair value at the reclassification date. These are subsequently measured at the lower of cost and net realisable value. The realisable value is the estimated selling price in the ordinary course of business, less costs for completing the development and sales costs. At the period end, the Group has no inventories.

#### **2.10 Financial investment**

##### Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted on an active market. This item is included under current assets, unless maturing in more than 12 months after the balance sheet date, in which case the item is recognised under non-current assets. Loans and receivables are included in "Trade and other receivables" in the balance sheet.

Financial assets are initially carried at fair value, including directly attributable transaction costs, and are subsequently measured at amortised cost. Accrued interest is recognised at the effective interest rate, which is the discount rate that brings the instrument's carrying amount into line with all estimated cash flows to maturity. Trade receivables falling due in less than one year are carried at their face value at both initial recognition and subsequent measurement, provided that the effect of not discounting flows is not significant.

At the year-end, at least, the necessary value adjustments are made to account for impairment when there is objective evidence that all receivables will not be collected.

The amount of the impairment loss is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate prevailing at the date of initial recognition. Value adjustments, and reversals, where applicable, are recognised in the income statement.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **2.11 Financial derivatives and hedge accounting**

Financial derivatives are measured at fair value at both initial recognition and subsequent measurement. Resulting gains and losses are recognised depending on whether the derivative is designated as a hedging instrument or not and, if so, the nature of the item being hedged.

Hedge instruments are measured and recognised in accordance with their nature to the extent that they are not, or do not cease to be efficient hedges.

In the case of derivatives that do not qualify for hedge accounting, gains or losses in their fair value are immediately recognised in the income statement.

The Group designates certain derivatives as hedges of a specific risk associated with a recognised asset or liability or with a highly probable forecast transaction (cash flow hedges).

The Group documents at inception the relationship between the hedging instruments and hedged items and its risk management objectives and strategy for arranging various hedging transactions. The Group also documents its evaluation from the start, and continuously thereafter, as to whether the derivatives being used in the hedging transactions are highly effective to offset changes in fair value or in cash flows from hedged items.

The total fair value of a hedging derivative is classified as non-current assets or liabilities if the time remaining to maturity of the hedged item is more than 12 months and as current assets or liabilities if the time remaining to maturity of the hedged item is less than 12 months. Derivatives held for trading are classified as current assets or liabilities.

#### Cash flow hedges

The effective portion of changes in the fair value of derivatives designated and qualifying as cash flow hedges is recognised in other comprehensive income. The profit or loss on the inefficient part is recognised immediately in the income statement under "other (losses)/gains - net".

Amounts accumulated in equity are reclassified to profit or loss in the periods when the hedged item affects profit or loss (for example, when the forecast sale that is hedged takes place). Gains or losses on the effective part of interest rate swaps covering loans at variable rates are recognised in the income statement under "Profit/(loss)". However, when the forecast transaction that is hedged results in the recognition of a non-financial asset (for example, inventory or property, plant and equipment), the gains and losses previously deferred in equity are transferred from equity and included in the initial measurement of the cost of the asset. The deferred amounts are definitively recorded as a cost of the assets sold, in the case of inventories, or as depreciation in the case of property, plant and equipment.

When the hedging instrument matures or is sold or when the requirements for the application of hedge accounting cease to be met, the gains or losses accumulated in equity to that date will remain in equity and will be recognised when the forecast transaction is finally recognised in the income statement. When the forecast transaction is expected not to take place, the profit or loss accumulated in equity is taken immediately to the income statement within the "other net Profit/loss".

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **2.12 Borrowings**

##### Creditors and payables

This category includes trade and non-trade payables. Borrowings are classed as current liabilities unless the Company has an unconditional right to defer settlement for at least 12 months as from the balance sheet date.

Payables are initially recognised at fair value, adjusted for directly attributable transaction costs, and subsequently measured at amortised cost using the effective interest method including commissions associated with financing. This effective interest is the discount rate which equates the instrument's book value and expected future payment flows until maturity of the liability.

Nonetheless, trade payables falling due in less than one year without a contractual interest rate are carried at their face value at both initial recognition and subsequent measurement, provided that the effect of not discounting flows is not significant.

##### Bank borrowings and obligations under finance leases

Financial debts are initially recognised at fair value, less any transaction costs incurred. Financial debts are subsequently carried at amortised cost: any difference between the proceeds (net of transaction costs) and the redemption value is recognised in the income statement over the period of the borrowings using the effective interest method.

#### **2.13 Offsetting of financial instruments**

Financial assets and financial liabilities are offset and are presented at the net amount on the balance sheet where there is a legally enforceable right to offset the amounts recognised and the Group intends to settle them for the net amount or realise the asset or cancel the liability simultaneously. The legally enforceable right should not be contingent on future events and should be enforceable in the normal course of business and in the event of a breach, insolvency or bankruptcy of the company or counterparty.

#### **2.14 Share capital**

Share capital consists of ordinary shares.

The costs of issuing new shares or options are recognised directly in equity as a reduction in reserves.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

In the event that the Company acquires treasury shares, the compensation paid including any incremental cost that is directly attributable, is deducted from equity until the shares are redeemed, issued again or otherwise disposed of. When treasury shares are subsequently sold or reissued, any amount received is taken to equity net of directly attributable incremental costs.

Basic earnings per share are calculated by dividing the profit attributable to the company's owners, excluding any cost of servicing equity other than ordinary shares, among the average number of ordinary shares outstanding during the year, adjusted for incentives in ordinary shares issued during the year and excluding treasury shares.

For diluted earnings per share, the figures used in determining basic earnings per share are adjusted taking into account the effect after income tax of interest and other financial costs associated with dilutive potential ordinary shares and the weighted average number of additional ordinary shares that would have been outstanding, assuming the conversion of all dilutive potential ordinary shares.

#### **2.15 Current and deferred income tax**

Following the special tax regime for Socimis, the dominant Company is subject to an income tax rate of 0%.

As established by Article 9.2 of Law 11/2009, of 26 October, the Company will be subject to a special tax charge of 19% on the full amount of any dividends or shares in profit paid to shareholders with an ownership interest in the share capital of the Company equal to or more than 5%, when such dividends are tax exempt or taxed at a rate below 10% in the tax domicile of the shareholder (for these purposes, final tax due under the Spanish Non Resident Income Tax Law is also taken into consideration).

However, the aforementioned special charge will not be applicable when the dividends or shares in profit are paid to entities the object of which is the ownership of interests in the share capital of other Socimis or other companies not resident in Spain with a company object identical to that of the former, which are subject to a regime similar to that established for the Socimis in relation to the obligatory profit distribution policy stipulated by law or the ByLaws, with respect to shareholders with an ownership interest equal to or more than 5% in the share capital thereof and are taxed on these dividends or shares in profit at a tax rate of at least 10%.

The subsidiaries are subject to the general tax scheme. This company has dormant in 2015.

#### **2.16 Leases**

##### **a) When the Group is the lessee - Operating lease**

Leases in which the lessor maintains a significant part of the risks and benefits arising from ownership are classified as operating leases. Operating lease payments (net of any incentive received by the lessor) are charged to the income statement for the year in which they accrue on a straight-line basis over the lease period.

##### **b) When the Company is the lessor**

Properties transferred under operating lease include the investment property in the balance sheet. Lease revenues are recognised on a straight-line basis over the lease period (Note 2.19).



## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **2.17 Share-based payments**

The Group manages a share-based payment compensation plan, settled through equity instruments, under which the Company receives services from employees who in turn receive, as consideration, shares in the Company. The fair value of the employee services received in exchange for such shares is recognised as an expense. The total amount to be expensed is determined by reference to the fair value of the shares granted:

- Including any market performance conditions;
- Excluding the impact of any service vesting or non-market performance conditions (for example, profitability, sales growth targets or remaining an employee of the entity over a specified time period).
- Including the impact of any other non-determining conditions on vesting (e.g. requiring employees to save or hold shares for a specific period of time).

At the end of each reporting period, the Group revises its estimates of the number of shares that are expected to vest based on the non-market vesting conditions and service conditions. It recognises the impact of the revision to original estimates, if any, in the income statement, with a corresponding adjustment to equity (Note 17).

#### **2.18 Provisions**

Provisions for legal claims are recognised when the Group has a present legal or constructive obligation as a result of past events; it is likely that an outflow of resources will be required to settle the obligation; and the amount has been reliably estimated. Provisions are not recognised for future operating losses.

Provisions are carried at the present value of forecast payments that are expected to be required to settle the obligation, using a rate before taxes that reflects the current market assessment of the time value of money and the specific risks of the obligation. The adjustments to the provision due to the restatement are recognised as a financial expense as they accrue.

Provisions maturing in one year or less, the financial effect of which is immaterial, are not discounted. When it is expected that a portion of the payment necessary to cancel the provision will be reimbursed by a third party the reimbursement is recognised as an independent asset, provided that receipt of the reimbursement is practically certain.

#### **2.19 Revenue recognition**

Revenues are stated at the fair value of the consideration to be received and represent the amounts to be collected for the services rendered during the ordinary course of the Group's activities, less returns, discounts, rebates and VAT.

##### Rendering of services

The Group provides lease services. Revenues from property rentals are recognised on a straight-line basis over the rental period. When the Group offers incentives to its tenants, the cost of the incentive is recognised during the lease period on a linear basis, as a reduction in income on rent. The costs associated with each rental payment are recognised as an expense.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### Interest Income

Interest income is recognised using the effective interest method. When a receivable is impaired, the Group reduces the carrying amount to its recoverable amount, which is calculated as the estimated future cash flow discounted at the original effective interest rate of the instrument, and continues unwinding the discount as interest income.

#### **2.20 Dividend distribution**

The payment of dividends to the Company's shareholders is recognised as a liability in the Group's financial statements in the period in which the dividends are approved by the Company's shareholders.

The parent company has availed itself of the special scheme for listed real estate investment companies (SOCIMIs) which are governed by the special tax scheme set out in Law 11/2009, as amended by Law 16/2012, governing listed real estate investment companies. They will be required to distribute in the form of dividends to shareholders, once the related corporate obligations have been met, the profit obtained in the year, the distribution of which must be approved within six months of each year end, as follows:

- a) All the profit from dividends or shares in profits paid by the entities referred to in Article 2.1. of Law 11/2009.
- b) At least 50% of the profits arising from the transfer of property, shares or ownership interests referred to in Article 2.1. of Law 11/2009, carried out once the deadlines referred to in Article 3.3 of Law 11/2009 have expired, which are used to achieve the company's principal object. The remainder of these profits should be reinvested in other property or investments related to the performance of this object within three years of the transfer date. Otherwise, these profits should be distributed in full together with any profit arising in the year in which the reinvestment period expires. If the items in which the reinvestment has been made are transferred prior to the end of the holding period, profits should be distributed in full, together with the part of the profits, attributable to the years in which the Company was not taxed under the special tax scheme provided in said Law.
- c) At least 80% of the remaining profits obtained.

The dividend should be paid within the month following the date of the distribution agreement. When dividends are distributed with a charge to reserves out of profit for a year in which the special tax scheme had been applied, the distribution must be approved as set out above. At year-end 2015, the dominant company has complied with the dividend distribution policy.

#### **2.21 Cash and cash equivalents**

Cash and cash equivalents includes cash holdings, sight deposits with credit institutions, other short-term highly liquid investments with original maturities of three months or less, and bank overdrafts.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **3. TRANSFER TO INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS**

##### **3.1 IFRS-EU transition basis**

The Group's financial statements for the year ended 31 December 2015 will be the first annual financial statements meeting IFRS -EU. These annual financial statements have been prepared as described in Note 2.1. The Group has applied IFRS 1 when preparing these annual consolidated financial statements.

For the periods presented in these annual consolidated financial statements, the Group's parent has prepared individual annual accounts in compliance with current Spanish Company Law and the Spanish Chart of Accounts approved by Royal Decree 1514/2007, as amended by Royal Decree 1159/2010, so as to provide a true and fair view of the Group's net worth, its financial situation and the results of its operation, considered previous accounting principles.

These annual consolidated financial statements are drawn up at 31 December 2015. The adoption date of IFRS -EU is 19 March 2014, which is the date of incorporation of the Group's parent.

In the preparation of these annual consolidated financial statements under IFRS 1, the Group has applied certain mandatory exceptions and none of the optional exemptions to the retrospective application of IFRS-EU, as they were not applicable.

##### **3.2 Mandatory exceptions**

Set out below are the mandatory exceptions applicable under IFRS 1 applied on the conversion of previous accounting principles to IFRS-EU.

###### Hedge accounting exception

Hedge accounting may only be applied prospectively from the transition date to transactions meeting certain hedge accounting criteria contained in IAS 39, "Financial Instruments: Recognition and Measurement" at said date. Hedging relations may not be designated retroactively and supporting documentation may not be created retrospectively. As a result, relations meeting hedge accounting criteria as from 19 March 2014 are recognised as hedging in the Group's income statement under IFRS - EU.

###### Estimate exception

Estimates under IFRS at 19 March 2014 are consistent with the estimates made at that same date under previous accounting principles.

Other mandatory exceptions to IFRS 1 have not been applied as they are not relevant to the Group:

- Derecognition of financial assets and financial liabilities; and
- Non-dominant interests.
- Classification and measurement of financial assets.
- Embedded Derivatives.
- Government Loans.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### 3.3 Reconciliation of previous Charts of Accounts and IFRS - EU

Set out below are the reconciliations of the effect of the transition in relation to equity at 31 December 2015, 31 December 2014, 30 June 2015 and 19 March 2014 and the statement of other comprehensive income for the annual period.

##### Reconciliation of equity

	<b>Thousand euros</b>		
	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>19.03.2014</b>
<b>Equity under previous accounting principles</b>	728.492	341.638	15
Valuation adjustments investment property	98.864	16.838	-
<b>Equity under IFRS-EU</b>	<b>827.816</b>	<b>358.476</b>	<b>15</b>

According to previous accounting principles, investment property was recognised at cost less depreciation and impairment while under IFRS-EU the Group has decided to value all properties carried under Investment Property at fair value in accordance with IAS 40.

##### Reconciliation of the income statement and comprehensive income

For the six-month period ended 30 June 2015 the only differences in the income statement and comprehensive income under IFRS \_ EU and previous accounting principles are due, respectively, to the effect of the valuation adjustment to Investment property at fair value and reclassification of capital increase expenses totalling €12,000 thousand (Note 11) from comprehensive income to equity.

There are no significant differences between IFRS-EU and previous GAAP in the Cash flow statements for 2015 and 2014, except for the adjustment included for the effect of the measurement of investment property.

#### 4. FINANCIAL RISK MANAGEMENT

The Group's activities are exposed to various financial risks: market risk (interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The Group's risk management program focuses on uncertainty in financial markets and seeks to minimise the potential adverse impact on its financial profitability.

Risk management is carried out by the Group's Finance Department, which identifies, evaluates and hedges financial risks in accordance with the policies approved by the Board of Directors. The Board provides policies for overall risk management and written policies covering specific areas such as interest rate risk, liquidity risk, use of derivatives and non-derivatives and investing excess liquidity.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **4.1 Financial risk management**

##### a) Market Risk

The Group's interest rate risk arises from financial debt. Borrowings issued at floating rates expose the Group to the cash flow interest rate risk. At 31 December 2015, approximately 82% (100% in 2014) of its financing is referenced at a variable rate. The Group's borrowings at variable interest rates are denominated in euro.

The Group analyses its exposure to interest rate risk dynamically. Several scenarios are generated taking into account the financing and hedging possibilities. Based on those scenarios, the Group estimates the impact of a certain interest rate change in the result (scenarios are only used for liabilities representing the most significant positions which are subject to an interest rate). These analyses take into account the following;

- Economic environment in which it conducts business: Design of different economic scenarios modifying key variables that may impact the group (interest rates, share price, percentage of ownership of property investments, etc.) Identification of interdependent variables and level of connection.
- Timing framework in which the evaluation is being done: The analysis time frame and its possible diversions will be taken into account.

According to the simulations, the recalculated impact of profit after tax of a variation of 1% in the interest rate would entail a maximum increase of €1,675 thousand or a decrease of €1,675 thousand, respectively. The simulation is done regularly to make sure the potential maximum loss is within the limits established by Management.

On the basis of the different scenarios, the Group manages the cash flow interest rate risk through variable to fixed - interest rate swaps. These interest rate swaps have the economic effect of converting variable interest borrowings to fixed interest borrowings. Generally the Group obtains long-term borrowings at variable interest rates and swaps them for borrowings at fixed interest rates lower than those which would be available if the Group obtained borrowings directly at fixed interest rates. Under interest rate swaps, the Group undertakes with third parties to exchange on a regular basis the difference between fixed and variable interest, calculated on the basis of the principal notional contracted. Fixed interest rates range from 1.90% to 2.00% and variable interest rates between 1.45% and 2.00%.

##### b) Credit risk

Credit risk is managed at Group level. The Group defines the policy for managing and analysing the credit risk of its new customers before offering them normal terms and conditions. Credit risk mainly arises from deposits made in the corresponding bodies, financial derivatives, receivables for sales and services rendered as well as sundry receivables.

The Group's credit risk establishes the credit quality the customers must have, bearing in mind their financial position, past experience and other factors. Individual credit limits are established based on internal and external ratings in accordance with the limits established by the Board of Directors. Credit limits are regularly reviewed.

The Group considers that it has no significant concentrations of credit risk, the possible impact on the income statement being understood as the default of receivables.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

The Group's maximum exposure to credit risk, by type of financial asset, except financial derivatives and deposits, is as follows:

	Thousand euro		
	30.06.2015	31.12.2014	19.03.2014
<b>Current assets net of impairment provisions</b>			
Trade and other receivables (Note 8)	13.353	11.767	-
Short-term investments (Note 8)	124	748	-
Cash and cash equivalents (Note 9)	268.809	4,265	15
	<b>282.286</b>	<b>16,780</b>	<b>15</b>

Deposits to be returned to the Group's tenants will be withheld if the balances payable by the tenants to the Group are not paid or there is a breach in the lease contract.

The fair value of Cash and cash equivalents approximates the carrying value in the above table.

#### c) Liquidity risk

Cash flow predictions are carried out by the Group's Finance Department. It monitors the Group's liquidity needs forecasts in order to ensure that it has sufficient cash to meet its operational needs while maintaining sufficient liquidity available at all times to ensure that the Group complies with the pertinent financing limits and covenants. Those forecasts take into account the Group's financing plans, ratio compliance, compliance with internal objectives and, if applicable, regulatory or legal requirements.

	Thousand euros						Total
	2016	2017	2018	2019	2020	Years Subsequent	
<b>Liabilities:</b>							
-Liabilities with Credit institutions	611	1,351	4,119	7,459	34,792	238,090	<b>286,422</b>
	<b>611</b>	<b>1,351</b>	<b>4,119</b>	<b>7,459</b>	<b>34,792</b>	<b>238,090</b>	<b>286,422</b>

Cash excess kept by the Group is usually invested in interest-bearing current accounts at a certain interest rate or in term deposits, choosing appropriate maturities or enough liquidity to provide the appropriate flexibility according to the aforementioned forecasts. At the balance sheet date the Group has other cash assets amounting to €268,809 thousand (€4,265 thousand in 2014) expecting to generate cash inflows.

#### d) Tax risk

As mentioned in Note 1, the parent company and subsidiaries availed themselves of the special tax regime for listed real estate investment companies (SOCIMI). In accordance with Article 6 of Law 11/2009, amended by Law 16/2012, on SOCIMI, the companies availing themselves of this scheme are required to distribute in the form of dividends to their shareholders, following compliance with the pertinent corporate obligations, the profit obtained in the year. The distribution must be approved within the six months following the year end and paid within one month of the distribution agreement (Note 11).

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

If the General Shareholders' Meeting of such companies does not approve the dividend distribution proposed by the Board of Directors, calculated in accordance with the requirements of that Law, they would be in breach of said Law and they would therefore be taxed under the general tax scheme and not the scheme applicable to SOCIMI.

#### 4.2 Capital management

The Group's main capital management objectives are to ensure long and short-term financial stability, the positive performance of Axiare Patrimonio SOCIMI, S.A., shares, the appropriate financing of investments and the reduction in debt levels. Financial leveraging ratios, calculated as follows: (Financial debt / (Financial debt + Equity)) at 31 December 2015 and 31 December 2014 are as follows:

	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>
Bank borrowings (Note 12)	280.876	67,545
Equity attributable to the Parent company	827.356	358,476
Leverage	34%	19%

Management believes that the level of indebtedness of the Group is low.

Investment properties leveraging ratios, calculated as follows: Financial debt / Investment properties at fair value at 31 December 2015 and 31 December 2014 are 33% and 16%, respectively. The Group's objective is to maintain these ratios between 50-60%.

#### 4.3 Estimation of fair value of financial instruments

The table shown below includes an analysis of the financial instruments measured at fair value, classified by measurement method. The different levels have been defined as follows:

- Quoted price (not adjusted) on active markets for identical assets and liabilities (Level 1).
- Information other than the quoted price included in Level 1, observable for assets and liabilities, both directly (prices) and indirectly (price derivatives) (Level 2).
- Information on assets and liabilities that is not based on observable data (i.e. non-observable data) (level 3).

The table below discloses the Group's financial assets and liabilities measured at fair value. See Note 6 for the breakdown of land and buildings measured at fair value.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

31 December 2015

<b>Assets</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Total</b>
<b>Long-term investments</b>				
- Interest rate hedging derivatives	-	808	-	808
<b>Total deferred tax assets</b>	-	<b>808</b>	-	<b>808</b>
<b>Liabilities</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Total</b>
<b>Non-current loans</b>				
- Interest rate hedging derivatives	-	1.496	-	1.496
<b>Total liabilities</b>	-	<b>1.496</b>	-	<b>1.496</b>

31 December 2014 and 19 March 2014

<b>Assets</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Total</b>
<b>Long-term investments</b>				
- Interest rate hedging derivatives	-	-	-	-
<b>Total assets</b>	-	-	-	-
<b>Liabilities</b>	<b>Level 1</b>	<b>Level 2</b>	<b>Level 3</b>	<b>Total</b>
<b>Non-current loans</b>				
- Interest rate hedging derivatives	-	-	-	-
<b>Total deferred tax liabilities</b>	-	-	-	-

The fair value of interest rate swaps is calculated as the actual value of future cash-flows estimated on the interest rate curve.

#### 4.4 Financial asset and liability compensation

The Group's only financial assets and liabilities are, respectively, deposits made in official bodies and deposits to return to tenants, that in accordance with the Group's intention, those financial assets and liabilities will be settled on a gross basis.

#### 5. SEGMENT REPORTING

The investments committee, together with Board of Directors are identified as the maximum decision-making authority of the Group. The Investment Committee together with the Board of Directors are identified as the ultimate decision-making authority. Management has determined the operating segments based on information which is revised by such bodies for the purpose of assigning resources and evaluating the Group's performance. Management identifies three reporting segments: offices, logistics and other.



## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

31 December 2015

	Thousand euro				
	Offices	Logistics	Others	Corporate	Total
Rendering of services	25,881	10,621	5,834	0	42.336
Changes in fair value of financial investments	44,327	13,157	11,352	0	68.836
Operating expenses	(7,380)	(1,908)	(1,930)	(11.426)	(22.644)
<b>Profit from operations</b>	<b>62,828</b>	<b>21,870</b>	<b>15,256</b>	<b>(11.426)</b>	<b>88.643</b>
Financial income	475	9	1	1.097	1.582
Financial expenses	(2,560)	(1,809)	(346)	(170)	(4.885)
<b>Financial results</b>	<b>(2,085)</b>	<b>(1,800)</b>	<b>(345)</b>	<b>927</b>	<b>(3.303)</b>
<b>Results before taxes</b>	<b>60,743</b>	<b>20,070</b>	<b>14,911</b>	<b>(10.384)</b>	<b>85.340</b>
Corporate income tax	-	-	-	-	-
<b>Results for the period</b>	<b>60,743</b>	<b>20,070</b>	<b>14,911</b>	<b>(10.384)</b>	<b>85.340</b>

31 December 2014

	Thousand euro				
	Offices	Logistics	Others	Corporate	Total
Rendering of services	3,274	2,773	628	0	6,675
Changes in fair value of financial investments	7,698	6,124	898	0	14,720
Operating expenses	(873)	(283)	(335)	(1,720)	(3.210)
<b>Profit from operations</b>	<b>10,099</b>	<b>8,614</b>	<b>1,191</b>	<b>(1,720)</b>	<b>18.185</b>
Financial income	0	0	0	748	748
Financial expenses	(69)	0	(12)	0	(82)
<b>Financial results</b>	<b>(69)</b>	<b>0</b>	<b>(12)</b>	<b>748</b>	<b>666</b>
<b>Results before taxes</b>	<b>10,030</b>	<b>8,614</b>	<b>1,179</b>	<b>(972)</b>	<b>18.851</b>
Corporate income tax	-	-	-	-	-
<b>Results for the period</b>	<b>10,030</b>	<b>8,614</b>	<b>1,179</b>	<b>(972)</b>	<b>18.851</b>

The amounts provided to the Investments Committee and the Board of Directors regarding total assets and liabilities are measured in accordance with the same criteria as those applied in the financial statements. These assets and liabilities are assigned based on the segment activities.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**
**NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**  
**(Thousand euros)**

31 December 2015	Thousand euro				
	Offices	Logistics	Others	Corporate	Total
<b>Non-current assets</b>					
Investment property	603,264	130,300	108,301	-	841,865
Long-term investments:	3,923	1,437	681	837	6,878
Other non-current assets	-	-	-	511	511
	<b>607,187</b>	<b>131,737</b>	<b>108,982</b>	<b>1,348</b>	<b>849,254</b>
<b>Current assets</b>					
Trade and other receivables	8,190	1,949	1,273	1,941	13,353
Other current assets	4,374	1,735	35	262,837	268,981
	<b>12,564</b>	<b>3,684</b>	<b>1,308</b>	<b>264,778</b>	<b>282,334</b>
<b>Non-current liabilities</b>					
Financial debt	(200.404)	(56.094)	(14.354)	-	(270.852)
Other non-current liabilities	(4,320)	(1.500)	(1.066)	(1.382)	(8.268)
	<b>(204.724)</b>	<b>(57,594)</b>	<b>(15,420)</b>	<b>(1,268)</b>	<b>(279.120)</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>(16.166)</b>	<b>(992)</b>	<b>(2,970)</b>	<b>(5,098)</b>	<b>(25.226)</b>

31 December 2014	Thousand euro				
	Offices	Logistics	Others	Corporate	Total
<b>Non-current assets</b>					
Investment property	275,550	100,975	43,100	-	419,625
Long-term investments:	2.421	1.314	622	29	14.386
Other non-current assets	-	-	-	387	387
	<b>277,971</b>	<b>102,289</b>	<b>43,722</b>	<b>416</b>	<b>424,398</b>
<b>Current assets</b>					
Trade and other receivables	9,809	603	1,232	123	11,767
Other current assets	80	54	18	4,964	5,116
	<b>9,889</b>	<b>657</b>	<b>1,250</b>	<b>5,087</b>	<b>16,883</b>
<b>Non-current liabilities</b>					
Other non-current liabilities	(2.673)	(1.447)	(705)	-	(4,825)
	<b>(2.673)</b>	<b>(1.447)</b>	<b>(705)</b>	<b>-</b>	<b>(4,825)</b>
<b>Current liabilities</b>	<b>(6.449)</b>	<b>(501)</b>	<b>(797)</b>	<b>(70.233)</b>	<b>(77.980)</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### 6. INVESTMENT PROPERTY

Investment properties comprise buildings, logistic warehouses and other constructions owned by the Company for rent on a long-term basis and not occupied by the Company.

Set out below is a breakdown of and movements in the accounts recorded under investment properties:

	Thousand euro
	Investment property
<b>Balance at 19-03-2014</b>	-
Acquisitions	404,905
Gain /(loss) net of fair value adjustments	14,720
<b>Balance at 31-12-2014</b>	<b>419,625</b>
Acquisitions	348,335
Subsequent disbursements capitalised	5,069
Gain /(loss) net of fair value adjustments	68,836
<b>Balance at 31/12/2015</b>	<b>841,865</b>

During 2015, the Company acquired thirteen properties (sixteen in 2014) to mainly be used as offices. Note 21 includes a breakdown of properties acquired.

Additionally, the investment properties include an advance valued at €22,000 thousand (12,000 thousand euros at 31 December 2014) for the acquisition of an asset located at calle Manuel de Falla (Madrid), the acquisition price of which amounts to €31,000 thousand and its market value amounts to 39,000 thousand euros.

During 2015, different mortgage guarantees were arranged on certain properties, the market value amounts to €665,350 as a guarantee of the compliance with obligations arranged as a result of the financing obtained by the Company. At 31 December 2015, this financing amounts to €286,422 thousand (Note 12).

#### a) Income and expenses on investment properties

The following revenues and expenses relating to investment property have been recognised in the income statement.

	Thousand euro	
	2015	2014
Lease revenue (Note 14)	42,336	6,675
Expenses relating to operation of investment properties generating lease revenues (Note 14)	(10,875)	(1.452)
Expenses relating to operation of investment properties not generating lease revenues (Note 14)	(355)	(39)
	<b>31,106</b>	<b>5.184</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

Expenses relating to operation of investment properties includes other operating expenses (Note 15) and taxes (mainly IBI).

#### b) Operating leases

Total amount of future minimum collections under non-cancellable operating leases is as follows:

	Thousand euro		
	31.12.2015	31.12.2014	19.03.2014
Less than 1 year	36,821	22,712	-
Between one and five years	52,790	41,333	-
More than five years	20,607	8,463	-
	<b>110,218</b>	<b>72,508</b>	-

#### c) Insurance

It is Company policy to arrange all the insurance policies necessary to cover possible risks affecting investment properties. The coverage provided by these policies is considered to be sufficient.

#### c) Commitments

At the year end the Group has no contractual commitments for the acquisition, construction or development of investment properties or in relation to repairs, maintenance or insurance.

#### d) Valuation process

Below is the cost and fair value of investment properties at 31 December 2015 and 31 December 2014:

	31.12.2015		31.12.2014	
	Cost	Fair value	Cost	Fair value
Investment properties	758.308	841,865	402,787	419,625

The market value of the Group's properties has been determined based on the valuation carried out by independent expert appraisers.

The valuations of such real estate assets were carried out under market value assumptions. The valuations were completed in accordance with the Appraisal-Valuation method of assets and guidance published by the Royal Institution of Chartered Surveyors of Great Britain (RICS) (valuation standard, 8 edition)

Market value is defined as the estimated amount at which it should be possible to exchange an asset at the valuation date, between a prudent willing knowledgeable seller and buyer not acting under duress, following a reasonable marketing period.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

The valuation methodology adopted by independent appraisers in terms of determining fair value was basically the discounted cash flow method at 10 years and the rent capitalisation method (reflecting net rent, capitalised expenses etc.), in addition to verifying the information against comparables.

The discounted cash flow method is based on predictions of the probable net income that will be generated by assets over a specific time period, taking into account the assets' residual value at the end of that period. Cash flows are discounted at an internal rate of return in order to arrive at the present net value. That internal rate of return is adjusted to reflect the risk associated with the investment and assumptions adopted. Key variables are therefore net income, approximate residual value and internal rate of return.

The income capitalisation method consists of capitalising estimated net income from each property on the basis of the lease period and reversal. This entails capitalising current income over the period together with the valuation of probable subsequent rentals or following the discounting of income or the arrangement of new rentals in each forecast period, always taking present value as a basis. The yield applied to income categories reflects all forecasts and risks associated with cash flows and investments.

Therefore, the key variables of the capitalisation method are the determination of net income, the period over which it is discounted, the approximate value at which it is realised at the end of each reporting period and the target internal rate of return used to discount cash flows.

The estimated yield depends on the type and age of the properties and their location. The properties were valued individually, considering each of the lease contracts in force at the year end and any foreseeable contracts.

On the basis of the simulations performed, the impact recalculated on the fair value of the property of a shift of 0.25% in the yield would be as follows:

	<b>THEORETIC RESULTS</b>	
	<b>YIELD VARIATION</b>	
	<b>(0.25%)</b>	<b>0.25%</b>
	<b>Thousand euro</b>	
Offices	14.575	(14.250)
Logistics	3.060	(3.000)
Sales staff	2.230	(2.190)
Hotels	305	(300)
<b>Total</b>	<b>20.0701</b>	<b>(19.740)</b>

<b>YIELDS</b>	<b>PRIME</b>	<b>DECENTRALISED</b>
Offices	4,5% - 6%	7,25% - 8,5%
Logistics	6,75 - 8%	9,5%
Sales staff	6,15 – 8,5%	9% - 13%
Hotels	6,75%	10%

The valuation of investment properties is classified under level 2, according to the definition in Note 4.3 above.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

The fair value of investment properties was calculated by independent valuation experts through valuation techniques observable on the market and which are available based, to a lesser extent, on specific estimates of entities.

During the six-month period ended 31 December 2015, no level transfers took place.

#### 7. ANALYSIS OF FINANCIAL INSTRUMENTS

##### a. Analysis by categories

The carrying amount of each category of financial instruments stipulated in the standard "Financial instruments" is as follows:

Thousand euro			
Long-term financial assets:			
Debt securities		Loans Derivatives Other	
30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Loans and receivables (Note 7)	-	-	-
	-	6,878	4,384
	-	<b>6,878</b>	<b>4,384</b>
Current financial assets:			
Debt securities		Loans Other	
31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Loans and receivables (Note 7)	-	-	-
	-	11,536	9,478
	-	<b>11,536</b>	<b>9,478</b>
<b>Total financial assets</b>	-	<b>18,414</b>	<b>13,862</b>

Under, "Long-term investments" the group recognises the amount relating to deposits made with different public bodies derived from leases.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**
**NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

	Thousand euro					
	Long-term financial liabilities					
	Bank loans		Debentures and other negotiable securities		Other Derivatives Other	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Borrowings and payables (Note 12)	270,852	-	-	-	8,154	4,825
	<b>270,852</b>	-	-	-	<b>8,154</b>	<b>4,825</b>
	Current financial liabilities:					
	Bank loans.		Debentures and other negotiable securities		Other Derivatives Other	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
Borrowings and payables (Note 12)	10,024	67,545	-	-	14,969	9,627
	<b>10,024</b>	<b>67,545</b>	-	-	<b>14,969</b>	<b>9,627</b>
<b>Total financial liabilities</b>	<b>280,876</b>	<b>67,545</b>	-	-	<b>23,123</b>	<b>14,452</b>

**b. Analysis by maturity**

Financial instruments at 31 December 2015 and 31 December 2014 having fixed or determinable maturities are shown below by year of maturity:

At 31 December 2015

	Thousand euro						
	Financial assets						
	2016	2017	2018	2019	2020	Subsequent years	Total
<b>Other investments</b>							
- Derivatives	-	-	-	-	-	808	808
- Long-term deposits	-	2,868	1,159	860	431	751	6,070
<b>Trade receivables:</b>							
- Trade receivables	11,412	-	-	-	-	-	11,412
- Other financial assets	124	-	-	-	-	-	124
	<b>11,536</b>	<b>2,868</b>	<b>1,159</b>	<b>860</b>	<b>431</b>	<b>1,559</b>	<b>18,414</b>

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**
**NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

	Financial liabilities					Subsequent years	Total
	2016	2017	2018	2019	2020		
<b>Payables:</b>							
- Derivatives	-	-	-	-	-	1,382	<b>1,382</b>
- Other financial liabilities	-	3,227	1,304	968	485	902	<b>6,886</b>
- Long-term bank loans	10,024	1,351	4,119	7,459	34,791	223,132	<b>280,876</b>
<b>Trade payables:</b>							
- Creditors and other payables	24,993	-	-	-	-	-	<b>14,969</b>
	<b>16,115</b>	<b>4,578</b>	<b>5,423</b>	<b>8,427</b>	<b>35,276</b>	<b>225,416</b>	<b>304,113</b>

At 31 December 2014

	Thousand euro					Subsequent years	Total
	Financial assets						
	2016	2017	2018	2019	2020		
<b>Other investments</b>							
- Long-term deposits	-	1,437	1,072	807	116	952	<b>4,384</b>
<b>Trade receivables:</b>							
- Trade receivables	8,730	-	-	-	-	-	<b>8,730</b>
- Other financial assets	748						<b>748</b>
	<b>9,478</b>	<b>1,437</b>	<b>1,072</b>	<b>807</b>	<b>116</b>	<b>952</b>	<b>13,862</b>
	Financial liabilities					Subsequent years	Total
	2016	2017	2018	2019	2020		
<b>Payables:</b>							
- Other financial liabilities	-	1,588	1,147	840	123	1,127	<b>4,825</b>
- Bank borrowings	67,545	-	-	-	-	-	<b>67,545</b>
<b>Trade payables</b>							
- Creditors and other payables	9,627	-	-	-	-	-	<b>9,627</b>
	<b>77,172</b>	<b>1,588</b>	<b>1,147</b>	<b>840</b>	<b>123</b>	<b>1,127</b>	<b>81,997</b>



## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### 8. LOANS AND RECEIVABLES

	Thousand euro		
	31.12.2015	31.12.2014	19.03.2014
<b>Préstamos y partidas a cobrar a largo plazo:</b>			
- Derivatives (Note 13)	808	-	-
- Other financial assets (Nota 7)	6,070	4,384	-
	<b>6,878</b>	<b>4,384</b>	-
<b>Current loans and receivables (Note 7):</b>			
- Trade receivables for sales and services rendered	1,891	607	-
- Receivables from related parties (Note 20)	-	58	-
- Sundry receivables	9,521	8,065	-
- Other financial assets	124	748	-
	<b>11,536</b>	<b>9,478</b>	-
	<b>18,414</b>	<b>13,862</b>	-

The carrying amounts of Loans and receivables (both long and short-term) approximate their fair values, since the effect of discounting is immaterial.

Other long-term financial assets include the deposits made in the corresponding bodies.

Of total short-term loans and receivables, at 31 December 2015, overdue trade and sundry receivables amount to €1,179 thousand (€788 thousand at 31 December 2014, of which €367 thousand was provided for according to the antiquity policy of trade balances established and their evaluation carried out by the Company. €90 thousand was recorded as default on the income statement.

Sundry receivables mainly include a provision of funds for the Company's ordinary operations with notaries and registries amounting to €4,674 thousand ( at 31 December 2014: €2,942 thousand for this item and €5,000 thousand consigned at that date for the sale - purchase operation dated 4 December 2014-Note 21).

The age analysis of receivables for sales and services rendered is as follows:

	Thousand euro	
	2015	2014
Up to 3 months	1,465	541
Between 3 and 6 months	368	124
More than 6 months.	58	-
	<b>1,891</b>	<b>665</b>

The carrying value of loans and receivables is denominated in euro.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

Movements in this provision due to insolvencies during the year were as follows:

	Thousand euro	
	2015	2014
Opening balance	-	-
Transfer	(367)	-
Reversal	-	-
Closing balance	<b>(367)</b>	-

#### 9. CASH AND CASH EQUIVALENTS

	Thousand euro		
	31.12.2015	31.12.2014	19.03.2014
Current accounts	268,809	4,265	15
	<b>268,809</b>	<b>4,265</b>	<b>15</b>

The current accounts accrue a market interest rate. These current accounts accrue market interest rates. The parent company recognises €2,000 thousand under this heading, which has been withheld as a result of the financing agreements entered into.

#### 10. CAPITAL AND SHARE PREMIUM

##### a) Capital

The Company was incorporated on 19 March 2014 through the issuance of 6,000 registered shares of €6. par value each. As at the incorporation date, Rodex Asset Management, S.L. held 9,999 Ordinary Shares representing 99.99% of the issued share capital of the Company and Inmodesarrollos Integrados, S.L. held 1 Ordinary Share representing 0.01% of the issued share capital of the Company.

On 10 June 2014 the Extraordinary General Shareholders' Meeting was held during which it was resolved to increase capital by 36,000,000 shares, the shareholders' waiving their preferential subscription right, through an offer for the subscription of the parent company's shares. At 31 December 2014 capital was made up of 36,006,000 shares with a par value of €10 each.

On 7 May 2015 the parent company's General Shareholders' Meeting agreed to increase share capital. On 13 May 2015 the Board of Directors approved the agreements relating to the capital increase. On 10 June 2015 it was entered in the Madrid Mercantile Register and trading started of 35,868,988 new shares with a par value of €10 each, at a premium of €1 each.

On 7 May 2015 the Company's General Shareholders' Meeting it was resolved to increase share capital. On 13 May 2015 the Board of Directors approved the agreements relating to the capital increase. On 10 June 2015, this was entered in the Madrid Mercantile Registry and 35,868,988 new shares were listed with a par value of €10 and €1 share premium.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

After this share capital operation, at 31 December 2015, authorised capital consists of 71,874,988 fully paid in ordinary shares.

The details of the share capital at 30 June 2015, 31 December 2014 and 19 March 2014 is as follows:

	Thousand euro		
	31.12.2015	31.12.2014	19.03.2014
Authorised capital	718,750	360,060	60
Non-paid capital	-	-	(45)
	718,750	360,060	15

At 31 December 2015 the companies participating in the share capital by a percentage equal to or greater than 3% are:

Shareholders	No. of shares	Interest percentage	
		Direct	Indirect
Perry Partners International INC.	13.973.216	-	19,44%
Taube Hodson Stonex Partners LLP	7.175.280	-	9,98%
T. Rowe Price Associates, Inc	7.030.811	-	9,78%
Citigroup Global Markets Limited	6.587.343	9,17%	-
JP Morgan Chase & Co	4.171.624	-	5,80%
Deutsche Bank, A.G.	3.586.562	4,99%	-
Alken Fund Sicav	2.397.750	3,34%	-
Alken Luxembourg, S.A.	2.397.750	-	3,34%
The Goldman Sachs Group, INC.	2.170.625	-	3,02%

#### b) Share premium

This reserve is freely available for distribution.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### c) Treasury shares

The movement of treasury shares is as follows:

	2015		2014	
	Number of Treasury shares	Thousand euros	Number of Treasury shares	Thousand euros
Beginning balance	100.000	1.006	-	-
Additions / purchases	111.652	4.260	100.000	1.006
Reductions	(59.200)	(635)	-	-
<b>Ending balance</b>	<b>416.928</b>	<b>4.631</b>	<b>100.000</b>	<b>1.006</b>

On 31 October 2014 Axiare Patrimonio entered into a liquidity contract with JB Capital Markets, S.V., S.A.U. in order to increase liquidity and favour the regular trading of the Company's shares. This contract came into effect on 2 January 2015.

The General Shareholders' Meeting of 7 May 2015 resolved to implement the manager incentive plan consisting of the delivery of shares or cash (on a discretionary basis) to Company management (Note 17).

The shares of the Company owning the same at 31 December 2015 represent 0.58% of the Company's Share Capital (0.28% at 31 December 2014) and total €416,928 shares (100,000 shares at 31 December 2014). The average acquisition price was €11,0329 per share (€10,1036 per share at 31 December 2014).

On the basis of the above, of the shares held by the Company at 31 December 2015, 264,476 shares relate to this incentive plan.

These shares are carried by reducing the Company's equity at 31 December 2015 by €4,631 thousand (€1,006 thousand at 31 December 2014).

The Company has complied with the requirements of Article 509 of the Capital Companies Act, which establishes that the par value of acquired shares listed on official secondary markets, together with those already held by the Parent Company and its subsidiaries must not exceed 10% of the share capital. The subsidiaries do not hold treasury shares or shares in the Company.

#### d) Earnings per share

Basic earnings per share are calculated by dividing net profit/(loss) of the period attributable to the owners of the parent Company by the weighted average number of ordinary shares in the period, excluding the weighted average number of treasury shares held during the period.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015

(Thousand euros)

Diluted earnings per share are calculated by dividing net profit/(loss) of the period attributable to the owners of the parent Company by the weighted average number of ordinary shares in the year, plus the weighted average number of shares which would be issued when converting all potentially diluting instruments. As in Note 17, the Group has a remuneration plan in force (incentives) based on the granting of a number of shares. The Group's directors have evaluated the diluting effect of these plans calculating the impact of earnings per share concluding that this effect is not significant, and therefore making no distinction between them.

The following table shows income and information on the number of shares used to calculate basic and diluted earnings per share:

#### Calculation of basic and diluted earnings.

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Operating profit (Thousand Euro)	85,340	18,851
Weighted average number of shares issued (shares)	56,322,419	36,006,000
Average number of treasury shares held (shares)	212,881	57,596
Basic profit per share (euro)	1.52	0.52
Diluted profit per share (euro)	<u>1.52</u>	<u>0.52</u>

In relation to the calculation of earnings per share, there were no transactions on ordinary shares or potential ordinary shares between the close of the annual consolidated financial statements and the preparation of the same, that have not been taken into account for the calculations for the six-month period ended 31 December 2015.

#### 11. RESERVES AND RETAINED EARNINGS

##### Reserves

At 31 December 2015, the total balance of €201 thousand relates to the Legal Reserve. This reserve has been funded in accordance with Article 274 of the Spanish Companies Act, which establishes that a figure equal to 10% of the profit for the year must always be allocated to the legal reserve until it reaches at least 20% of the share capital. The legal reserve is not available for distribution. Should it be used to offset losses in the event of no other reserves being available, it must be replenished out of future profits.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

	Thousand euro		
	31.12.2015	31.12.2014	19.03.2014
Legal reserve	201	-	-
<b>Other reserves:</b>			
Hedging reserve	(574)	-	-
Treasury shares	(4.631)	(1,006)	-
Stock Incentive Plans	6.470	-	-
Other	(31.585)	(19,429)	-
<b>Total Reserves</b>	<b>(30,119)</b>	<b>(20,435)</b>	-
<b>Retained earnings</b>			
Accumulated results	104.191	18,851	-
Distribution of dividends	(1.449)	-	-
<b>Total accumulated earnings</b>	<b>102.742</b>	<b>18,851</b>	-

The heading Other Reserves includes:

- Expenses associated with capital increases carried out. As a result of the capital increase carried out in 2015, €12,000 thousand was recognised against this item. At 31 December 2014, the parent company recognised the expenses related to the issuance of shares as a decrease in reserves in equity. These expenses amounted to €19,400 thousand and mainly related to banks and advisors.
- Additionally, as a result of the purchase-sale of treasury shares, the Company recorded €45 thousand in voluntary reserves (29 thousand in 2014)
- An amount relating to the variation in fair value of hedging derivatives is also recorded, this being the only movement in other comprehensive income for the annual period (€0 thousand - 30 June 2014).

#### Allocation of loss

The proposal to be presented to the General Shareholders' Meeting regarding the distribution of results and reserves is as follows:

	Thousand euro
	<b>2015</b>
<b><u>Basis of distribution</u></b>	
Profit/(loss)	3.314
<b><u>Distribution</u></b>	
Legal reserve	331
Dividends	2.983
	<b>3.314</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

The distribution of 2014 results, approved by the General Shareholders' Meeting of 7 May 2015, was as follows:

	<u>Thousand euro</u>
	<u>2014</u>
<b><u>Basis of distribution</u></b>	
Profit/(loss)	2,013
<b><u>Distribution</u></b>	
Legal reserve	201
Voluntary reserves	363
Dividends	1,449
	<u>2,013</u>

#### 12. TRADE AND OTHER PAYABLES

	<u>Thousand euro</u>		
	<u>31.12.2015</u>	<u>31.12.2014</u>	<u>19.03.2014</u>
<b>Long-term creditors and payables:</b>			
- Bank loans and overdrafts	270,852	-	-
- Other financial liabilities (Note 6)	6,886	4,825	-
- Derivative financial instruments (Note 13)	1,382	-	-
	<u>279,120</u>	<u>4,825</u>	-
<b>Short-term creditors and payables (Note 6):</b>			
- Bank loans and overdrafts	10,024	67,545	-
- Creditors and other payables	14,879	9,505	-
- Payables to related parties (Note 20)	89	122	-
- Personnel	1	-	-
	<u>24,993</u>	<u>77,172</u>	-
	<u>303,999</u>	<u>81,997</u>	-

The carrying amount of creditors and payables (both long and short term) approximates fair value since the effect of discounting is not significant except for the debt to credit institutions recorded at amortized cost. Bank borrowings are recognised as amortised cost.

Long-term bank borrowings include the balance of six loans arranged by the Company during 2015.

- The mortgage loan arranged with financial institution CaixaBank on 02 February 2015 amounting to €72,281 thousand, maturing in 14 years, mortgaging the properties in Diagonal, Avenida de la Vega, Rivas and Dos Hermanas This bears interest annually tied to Euribor plus a market spread. This amount represents a loan-to-value of 55% at the date the loan was arranged. It is recorded at amortised cost, and totals €70,569 thousand.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**

**(Thousand euros)**

- The mortgage loan arranged with financial institution Banco Santander on 25 March 2015 amounting to €50,000 thousand, maturing in 7 years, mortgaging the properties in Les Gavarres and Cabanillas (Modules 1 and 3). This bears interest annually tied to Euribor plus a market spread. This amount represents a loan-to-value of 54.5% at the date the loan was arranged. It is recorded at amortised cost, and totals €48,738 thousand.
- Loan signed with the bank 'CaixaBank' on 31 March 2015 amounting €10,850 thousand with a maturity of the date of formulation of these financial statements in 13 years time, which the property of Juan Ignacio Luca de Tena are mortgaged. This loan has an annual interest rate tied to Euribor plus a spread. This amount represents a loan-to-value of 63.82%. The loan is registered in accounting records at amortized cost, totaling this amount to €8,878 thousand, all the long term. A 31 December 2015, amounting to €1,500 thousand is pending of disposal.
- The loan arranged with financial institution Bankinter on 15 April 2015 amounting to €24,100 thousand, maturing in 5 years, mortgaging a property in Ribera del Loira. This bears interest annually tied to Euribor plus a market spread. This amount represents a loan-to-value of 52%. It is recorded at amortised cost, and totals €23,915 thousand.
- The loan arranged with financial institution ING Bank on 17 June 2015 amounting to €37,300 thousand, maturing in 7 years, mortgaging properties in Cabanillas (module 2), Miralcampo, Guadalix, Camarma and Tarragona. This bears interest annually tied to Euribor plus a market spread. This amount represents a loan-to-value of 55%. It is recorded at amortised cost, and totals €36,641 thousand.
- The loan arranged with financial institution Bankinter on 30 June 2015 amounting to €27,500 thousand, maturing in 5 years, mortgaging a property in Cristalia 5 and 6. This bears interest annually tied to Euribor plus a market spread. This amount represents a loan-to-value of 54%. It is recorded at amortised cost, and totals €27,125 thousand.
- The loan arranged with Banco Santander on 17 July 2015 amounting to €42,350 thousand, maturing in 7 years, mortgaging the properties in Tucumán and Velazquez. This loan bears interest annually tied to Euribor plus a spread. This amount represents a loan-to-value of 57%. It is accounted for at amortised cost. The amount involved totals €40,631 thousand. At 31 December 2015, €1,000 thousand is available.
- The loan arranged with CaixaBank on 18 September 2015 amounting to €30,000 thousand, maturing in 15 years, mortgaging the properties in Francisca Delgado and Fernando el Santo. This loan bears interest annually tied to Euribor plus a spread. This amount represents a loan-to-value of 51%. It is accounted for at amortised cost, amounting to €24,398 thousand.

These loans are subject to meeting certain financial ratios, which are ordinary for the sectors in which the company operates and they are calculated annually at the year end. The company fulfills the totality of the long-term loans ratio at 31 December 2015.

The difference between the nominal value and the amortized cost of financial debt corresponds to the formalization costs.

The loans described are guaranteed through a mortgage over certain properties the market value of which at 31 December 2015 amounts to €665,350 thousand (Note 6).



## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

At 31 December 2014, bank borrowings include the balance of two credit facilities that were used as bridging loans to acquire certain estate assets. These facilities were cancelled in the first quarter of 2015.

At 31 December 2015, financial expenses accrued and not paid amount to €535 thousand. Variable rate loans and credit facilities accrue interest referenced to Euribor plus a market spread. Average nominal interest accrued in the annual period has been 1.91%, approximately.

#### Deferral of payments to suppliers

Details of payments for commercial transactions carried out during the year and pending payment at the balance sheet date, as they relate to the maximum legal deadlines established by Law 15/2010, are as follows:

	<u>Days</u>
Average payment period	39
Paid operations ratio	39
Pending payment transaction ratio	35
	<b>Amount</b>
	<b>(Thousand euros)</b>
Total payments	<u>381.786</u>
Total pending payments	<u>2.602</u>

### 13. FINANCIAL DERIVATIVES

	Principal covered	Maturity	Miles de euros			
			<u>31.12.2015</u>			
			Non current		Current	
			Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Swap de tipo de interés	22.000	Hasta 2022	69	-	-	-
Swap de tipo de interés	25.410	Hasta 2022	739	-	-	-
Swap de tipo de interés	18.650	Hasta 2022	-	554	-	-
Swap de tipo de interés	9.350	Hasta 2024	-	13	-	-
Swap de tipo de interés	30.000	Hasta 2025	-	364	-	-
Swap de tipo de interés	43.152	Hasta 2028	-	337	-	-
Swap de tipo de interés	39.900	Hasta 2025	-	114	-	-
			<b>808</b>	<b>1.382</b>		

At 31 December 2014 and 19 March 2014, the Group had no derivatives.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

The total fair value of a hedging derivative is classified as non-current assets or liabilities if the time remaining to maturity of the hedged item is more than 12 months and as current assets or liabilities if the time remaining to maturity of the hedged item is less than 12 months.

Hedging of cash flows using interest rate swaps variable rate debt to be changed to fixed rate debt; where future cash flows to be hedged are the future interest payments on the loans. All derivatives have been assigned as hedging, as a result, the efficient part of €460 thousand in changes in fair value of the same is included in Hedging reserves in Equity through profit or loss for the period ended at 31 December 2015. During the present period, Group has had no inefficient part related to the hedge.

#### 14. INCOME AND EXPENSES

##### a) Revenue

Net revenues from the Company's ordinary activities may be analysed geographically as follows:

Market	2015	
	Percentage	Thousand euros
Domestic	100%	42,336
	<b>100%</b>	<b>42,336</b>

Market	2014	
	Percentage	Thousand euros
Domestic	-	6,675
	-	<b>6,675</b>

Revenue is analysed below:

Revenue	Thousand euros	
	31.12.15	31.12.14
Rentals	35,918	3,964
Reinvoicing of costs	6,418	2,711
	<b>42,336</b>	<b>6,675</b>

Lease contracts arranged by Group companies are under normal market conditions regarding term, early termination and rent.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

b) Personnel expenses

	Thousand euro	
	2015	2014
Wages, salaries and similar remuneration	9,072	905
Social charges:		
- Other social charges	220	56
	<b>9,292</b>	<b>961</b>

There are no severance indemnities at 31 December 2015 or 31 December 2014. The amount corresponding to the incentive plan is recorded under the heading of wages and salaries (Note 17).

The average number of employees in the period, by category, is as follows:

Category	Total	
	2015	2014
Executives	5	3
Graduates	6	1
Administrative personnel and other	3	1
	<b>16</b>	<b>5</b>

At 31 December 2015 and at 31 December 2014 the distribution by gender of the Company's personnel is as follows:

Categories	30.06.2015		
	Men	Women	Total
Executives	5	1	6
Graduates	6	4	10
Administrative personnel and other	-	3	3
	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>19</b>

Categories	30.06.2015		
	Men	Women	Total
Executives	4	1	5
Graduates	3	1	4
Administrative personnel and other	-	2	2
	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>11</b>

The Group has no employees with disabilities greater than or equal to 33% (or equivalent tax rate) neither at December 31, 2015 and 2014.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

c) Other operating expenses

	Miles de euros	
	2015	2014
External services directly attributable to property assets	11,230	1,491
Sudry operating expenses	1,953	758
	<b>13,183</b>	<b>2,249</b>

#### 15. CORPORATE INCOME TAX AND TAX SITUATION

The reconciliation between the net amount of income and expense for the year and the taxable base is set out below:

	Thousand euro					
	Income statement			Income and expense allocated directly to equity		
	Increase	Reductions	Total	Increases	Reductions	Total
<b>Balance income and expenses of financial period</b>	3.314	-	<b>3.314</b>	-	(574)	<b>(574)</b>
Corporation Tax	-	-	-	-	-	-
Permanent differences	-	-	-	-	(12.000)	<b>(12.000)</b>
Temporary differences: originating in the financial year	10.355	-	10.355	-	-	-
<b>Taxable base</b>			<b>13.669</b>			<b>(12.574)</b>

In accordance with law 11/2009, with the amendments included therein through law 16/2012, regulating SOCIMIS, current Corporate Income Tax is the result of applying 0% to the tax base. No deductions have been applied to tax payable during the year 2015 or withholdings and payments on account amount to €350 (€0 thousand at 31 December 2014).

Permanent differences relate to expenses for the increase in capital carried out during the year (Note 10). Temporary differences relate to the deductible limit on financial expenses incurred during the year and the amount taken to the income statement deriving from the incentive plan approved during the General Shareholders' Meeting of 7 May 2015 (Note 17).

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### Tax Audits

Under current legislation, taxes cannot be deemed to have been definitively settled until the tax returns filed have been reviewed by the tax authorities or until the four-year statute of limitations period has expired.

As a result, among other things, of the different interpretations to which Spanish tax legislation lends itself, additional tax liabilities may arise in the event of a tax inspection. In any event, the Directors consider that such liabilities, if they arise, will not have a significant effect on the annual consolidated income statement.

At 31 December 2015, 31 December 2014 and 19 March 2014, the breakdown of the Company's collection rights and payment obligations with the Public Administrations is as follows:

	Thousand euro		
	31.12.2015	31.12.2014	19.03.2014
<b>Collection rights</b>			
VAT refundable	1,591	3,037	-
Tax Payments and withholdings on account	350	-	-
	<b>1,941</b>	<b>3,037</b>	<b>-</b>
<b>Payment obligations</b>			
Withholdings payable	(92)	(257)	-
Social Security payable	(26)	(17)	-
	<b>(118)</b>	<b>274</b>	<b>-</b>

Balances with Public Authorities at 31 December 2015 relate mainly to VAT derived from the purchase of properties that must be returned by the Public Authorities.

#### 16. NET FINANCIAL INCOME (EXPENSE)

	Thousand euro	
	2015	2014
<b>Finance income</b>		
- From marketable securities and other financial instruments from third parties (Note 9)	1,582	748
	<b>1,582</b>	<b>748</b>
<b>Financial expenses</b>		
- Payables to third parties	(4,885)	(82)
	<b>(4,885)</b>	<b>(82)</b>
	<b>(3,303)</b>	<b>666</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### 17. SHARE-BASED PAYMENTS

On 7 May 2015, the General Shareholders' Meeting approved a new compensation plan based on the Company's shares granted to the Management Team made up of the CEO and persons appointed for this purpose by the Company.

That plan will be in effect for 7 years and the right to receive shares as incentives will vest when for a specific calculation period, two of the plan conditions are met, both related to the increase in the Company's NAV (Net Asset Value of the company. NAV is the Company's net value, understood as the fair value of its real estate assets less net debt, adjusted for other assets and liabilities at fair value. The increase in NAV is adjusted to net proceeds from the capital increase (Note 10).

The right to the incentive accrues and is calculated annually, 9 July 2014 to 30 June 2015 being the first period, and is settled through the delivery of shares once the annual calculation period has elapsed.

Management personnel will be entitled to the incentive if the Company's Net Asset Value (NAV) in each calculation period exceeds certain growth limits set out in the plan and such NAV is understood as the value of the Company's net assets, increased for capital gains on its properties and other investment interest at fair value, calculated annually in accordance with IFRS – EU, on the basis of the most recent valuation of the Company's real estate assets.

The number of shares as incentives which will be delivered represents a percentage of total shares initially issued by the Company at the date of admission. The plan calculation period runs from 1 July to 30 June, the first calculation period running from 9 July 2014 to 30 June 2015. Under that plan, at this date and pending approval by the Remuneration Committee, the amount granted is as follows:

	<u>Begging balance</u>	<u>Aditions</u>	<u>Reductions corresponding to the period of the incentive plan</u>	<u>Ending balance</u>
Incentive plan	-	6.470	-	6.470
	<u>-</u>	<u>6.470</u>	<u>-</u>	<u>6.470</u>

The number of shares that corresponds to this plan is 557,776 shares.

#### 18. PROVISIONS AND CONTINGENCIES

At 31 December 2015, 31 December 2014 and 19 March 2014 the Company has no provisions and contingencies.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **19. BOARD OF DIRECTORS AND SENIOR MANAGEMENT**

##### Shareholdings, positions and activities of the members of the Board of Directors

Article 229 of the Spanish Companies Act 2010, adopted by virtue of Royal Legislative Decree 1/2010, amended by Law 31/2014 of December 3 that specifically modifies the content of Article 229, requires the Directors to notify the Company's governing body of any direct or indirect conflict of interest they may have with the Company's interests.

Likewise, directors must disclose any direct or indirect interest they or persons related to them may hold in any company engaging in activities which are identical, analogous or complementary to those comprising the company's objects, and also disclose the positions or duties they might have in the same. In this context, Directors conclude that it doesn't exist any conflict of interest, Appendix I sets out the information provided by the directors concerning the positions and functions exercised in companies having an identical, analogous or complementary kind of activity.

##### Directors' and senior management remuneration

The total remuneration received by the members of the Board of Directors during the annual period ended 31 December 2015 is as follows:

- Expenses for the Board of Directors meetings attendance received by all of the Directors: 232 thousand euros (2014: 180 thousand euros).
- Wages and salaries: 750 thousand euros (2014: 288 thousand euros), including a variable remuneration based on the objectives set and approved in the last instance by the Board of Directors.
- Life insurance premium: 9 thousand euros (2014: 1 thousand euros).
- Shared-based payments: an amount approximately of 50% of the incentive plan mentioned above (2014: 0 thousand euros).

The Company has not authorized credits to its Directors and has not signed pension funds or any other similar liability in favor of its Directors.

On June 10<sup>th</sup> 2014, the General Shareholders' Meeting has agreed to remunerate the position of Company CEO through gross annual remuneration of €600 thousand and a variable remuneration based on the objectives set and approved in the last instance by the Board of Directors.

At 31 December 2015 and 2014 there are no employees considered senior management personnel. The Company's key planning, management and control decisions together with decisions affecting economic and strategic policies are taken by the Board of Directors.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### 20. OTHER RELATED-PARTY TRANSACTIONS

Transactions shown below were carried out with related parties:

	Thousand euro	
	2015	2014
<b>Related-party transactions:</b>		
Rodex Agrupada Comunicación, S.L.	49	(49)
Alza Real Estate, S.A.	15	(3,014)
	<b>64</b>	<b>(3,063)</b>

At 31 December 2015 and 31 December 2014 outstanding balances with the related parties break down as follows:

	Thousand euro		
	31.12.2015	31.12.2014	19.03.2014
<b>Trade and other receivables</b>			
Sundry receivables	-	58	-
	-	<b>58</b>	-
<b>Trade and other payables</b>			
Sundry payables	(89)	(122)	-
	<b>(89)</b>	<b>(122)</b>	-

#### 21. INFORMATION REQUIREMENTS DERIVING FROM SOCIMI STATUS, LAW 11/2009, AMENDED THROUGH LAW 16/2012

- a) Reserves from years prior to the application of the tax scheme contained in Law 11/2009, amended by Law 16/2012.

Not applicable.

- b) Reserves from years in which the tax scheme contained in Law 11/2009, amended by Law 16/2012, has been applied.

Not applicable.



## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**

**(Thousand euros)**

- c) Dividends distributed against profits each year in which the tax scheme contained in this Law is applicable, differentiating the part from income subject to tax at 0% or 19% from those where tax has been levied at the general rate.

The total dividend distributed comes from returns subject to a 0% rate.

- d) For distribution against reserves, identifying the year from which the reserves applied derive and if they have been taxed at 0%, 19% or the general rate.

- e) This was not distributed against reserves (Note 11).

- f) Date of the agreement for the distribution of dividends referred to in c) and d) above.

General Shareholders' Meeting at 7 May 2015 (Note 11).

- g) Date of acquisition of buildings for rent and interests in the capital of companies referred to in Article 2.1. of this Law.

There are no interests in the capital of the companies referred to in Article 2.1. of the SOCIMIS Law.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

**NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**

(Thousand euros)

	<b>Property</b>	<b>Location</b>	<b>Acquisition date</b>
1	F. Delgado	Parcela TN-5B, Sector Único, calle Francisca Delgado, nº 11, Alcobendas (Madrid)	28 July 2014
2	Cabanillas	Parcela 2.4, Naves 1,2 y 3, Polígono Industrial P-5, Cabanillas del Campo (Guadalajara)	29 July 2014
3	Miralcampo	Nave logística, Avda. de la Construcción, nº 9 y 11, Polígono Industrial Miralcampo, Azuqueca de Henares (Guadalajara)	30 July 2014
4	Dos Hermanas	Parcelas 47 a 50 del Polígono Industrial "La Isla", Dos Hermanas (Sevilla)	30 July 2014
5	F. Santo	Calle Fernando el Santo número 15, 28010 Madrid	24 September 2014
6	Av. Vega	Avda. Arroyo de la Vega, nº 15, Arroyo de la Vega, Alcobendas (Madrid)	24 September 2014
7	Rivas	Parcelas 18-14 y 19-13, Calle Mariano Benlliure, Rivas-Vaciamadrid (Madrid)	24 September 2014
8	Planetocio	Avenida Juan Carlos 1 número 46, Collado Villalba (Madrid)	24 September 2014
9	Valls	Nave logística, Avenida del Polígono, 5. Polígono Industrial de Valls, término municipal de Valls (Tarragona)	9 October 2014
10	Guadalix	Departamento número 3, finca parte de la U.A.-47, y edificio "B", San Agustín de Guadalix (Madrid)	9 October 2014
11	Camarma	Nave logística, sector S1-4 "La Raya Industrial", término municipal de Camarma de Esteruelas (Madrid)	9 October 2014
12	Manuel de Falla *	Inmueble en remodelación situado en la calle Manuel de Falla (Madrid)	6 November 2014
13	Diagonal	Edificio Diagonal. Avenida Diagonal 197, 08018 Barcelona	4 December 2014
14	Rib. Loira	Edificio Ribera del Loira. Calle Ribera del Loira, 28, 28042 Madrid	4 December 2014
15	Cristalia 2&3	Edificios 2 y 3 Parque Empresarial Cristalia. Calle Vía de los Poblados s/n (Madrid)	4 December 2014
16	Bauhaus	Edificio Tarragona, finca número dos, subpolígono PP-9, Polígono Industrial Les Gavarres (Tarragona)	4 December 2014

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

**NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**  
(Thousand euros)

	<b>Property</b>	<b>Location</b>	<b>Acquisition date</b>
17	Hotel	Edificio destinado a hotel. Parque Empresarial Omega. Carretera de Alcobendas a Barajas kilómetro 1.100. Alcobendas (Madrid)	20 February 2015
18	Luca d Tena 14	Calle Juan Ignacio Luca de Tena número 14, 28027Madrid	30 March 2015
19	Tucumán	Edificio Tucumán. Glorieta del mar caribe número 1, Madrid	30 March 2015
20	Cristalia 5&6	Edificios 5 y 6 Parque Empresarial Cristalia. Calle Vía de los Poblados s/n (Madrid)	22 May 2015
21	Velázquez	Local ubicado en el edificio sito en Madrid, calle Padilla número 17, esquina calle Velázquez, 28006 Madrid	22 May 2015
		Veinte fincas ubicadas en el edificio sito en Madrid, calle Padilla número 17, esquina calle Velázquez, 28006 Madrid	15 June 2015
		Local ubicado en el edificio sito en Madrid, calle Padilla número 17, esquina calle Velázquez, 28006 Madrid	29 July 2015
		Plazas de garaje ubicadas en el edificio sito en Madrid, calle Padilla número 17, esquina calle Velázquez, 28006 Madrid	5 August 2015
22	R. Arellano	Edificio situado en la Calle Ramírez de Arellano 15, de Madrid	21 July 2015
23	Constantí	Parcela Industrial sita en el término de Constantí, ubicada en el Polígono Industrial de Constantí (Tarragona)	30 July 2015
24	Luca de Tena 6	Edificio situado en la Calle Juan Ignacio Luca de Tena 6, 28027 – Madrid	23 September 2015
25	Alcalá	Edificio situado en la Calle Alcalá 506, 28027 – Madrid	23 September 2015
26	Av. Bruselas	Edificio situado en la Avenida de Bruselas 38, 28108 – Alcobendas (Madrid)	23 September 2015
27	Las Mercedes	Parque de medianas sito en la Calle Campezo 12, 28022, Madrid	23 September 2015

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

	Property	Location	Acquisition date
28	D. Ramón Cruz	Edificio situado en la Calle Don Ramón de la Cruz 84, 28006– Madrid	8 October 2015
29	P. Somport	Parcela incluida en el ámbito APD 8/17 Polígono I “Avenida de Burgos”, Madrid	23 December 2015

- h) Identification of assets taken into account in the 80% referred to in Article 3.1 of this Law.

The assets taken into account in the 80% referred to in Section 1 Article 3 of the SOCIMI Law are reflected in the table above.

- i) Reserves from years in which the tax system applicable in this Law was applicable, which were made available in the tax period, not for distribution or offsetting losses, identifying the year from which the reserves derive.

Not applicable.

#### 22. AUDITORS' FEES

The audit fees accrued during the period between January 1<sup>st</sup> and December 31<sup>st</sup> 2015 by PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. for the review of the Company's annual financial statement amounts to €94 thousand euros (2014: 61 thousand euros) and for other assurance services amounts to €95 thousand euros (2014: 66 thousand euros).

At 31 December 2015 the fees accrued by other companies of the PwC network amounted to €99 thousand euros (€166 thousand euros at 31 December 2014), of which 27 thousand euros correspond to tax advices.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **NOTES TO THE ANNUAL CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**

**(Thousand euros)**

#### **23. SUBSEQUENT EVENTS**

On 26 January 2016 the Group's parent acquired an office building located at Josefa Valcárcel 24 for €13,000 thousand. This is a separate building with a gross leasable area of 5,640 m<sup>2</sup>, distributed on seven floors and with 90 parking spaces. The property houses a US technological multinational in Spain and is 90% occupied.

On 3 February 2015, the sovereign fund of Singapore, Government of Singapore Corporation - GIC -, communicated its 3.159% interest in the share capital of Axiare Patrimonio to the National Securities Market Commission (CNMV). This relates to a package of 2.27 million shares, valued at €26 million.

On 4 February 2016 the acquisition of shares was completed under the Repurchase Programme which is understood to have ended. As a result, on 5 February 2016 the Company resumed the operation of the Liquidity Contract. On 17 February 2016 the start of a new Repurchase Programme was communicated by the Company.

On 10 February 2016 Axiare has granted an option to purchase the hotel in the Omega Business Park for the amount of 1 million euros maturing in 2018.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### Appendix I – Detail of Positions and Ownership Interests held by the Directors in Companies with a similar Company Object

#### Luis Alfonso López de Herrera-Oria

Shareholders	Office or duty	% interest
Rodex Asset Management, S.L.	Sole Administrator	100%
Agrodesarrollos Integrados, S. L.	Sole Administrator	100%
Inmodesarrollos Integrados, S.L.	Representative of sole administrator	100%
Puerto Feliz, S.A.	Representative of sole administrator	78.88%
La Feliciania, S.A.	Sole Administrator	-
Heracles Proyectos y Promociones Inmobiliarias, S.A.	Sole Administrator	100%

#### Luis María Arredondo Malo

Shareholders	Office or duty	% interest
Nieve de Andalucía, S.A.	Attorney	80.69%
Castellar Ingenieros, S.L.	Attorney	99.99%
Olivarera del Condado	Director	18.01%
Aljaral S.A.	Director	59.50%
Parquing 86, S.A.	Attorney	44.63%
Xiaraxi de Negocios, S.A.	President	-

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **1. ORGANIZATIONAL STRUCTURE AND OPERATION**

Axiare Patrimonio Socimi, S.A. (Axiare Patrimonio) was constituted in Spain on 19 March 2014, in accordance with the Law of limited liability Companies through the issuance of 10,000 registered shares with a par value of 6 euros each. On June 10, 2014 General Shareholders' Meeting was held through which capital increase was decided waiving the preferential subscription right of the shareholders through an offering of shares of the Company.

The Company reported with date 12 June 2014 to the Tax Agency, its option for implementing the arrangements for Listed Companies Investment in Real Estate Market.

On July 9, 2014, Axiare Patrimonio went public with the realization of a capital increase of 360 million euros by issuing 36 million ordinary shares with a nominal value of 10 euros each.

Axiare Patrimonio was a new company born without assets, which is considered a "blind pool" that allowed opportunities for the Spanish real estate sector. On 31 December 2014, the Company had invested 1.2 times the capital raised in the IPO, with a total investment of 424 million. The market value of this investment amounted to 31 December 2014 to 439 million (including Manuel de Falla).

In order to capture the necessary to continue with its investment plan funds, the Company initiated in May 2015 a process of capital increase of 395 million euros that covered successfully. In total 35,868,988 new shares were subscribed, amounting to 394,558,868 euros, doubling its capitalization in excess of 800 million euros. One of the peculiarities of this operation was that it was performed without underwriting or guarantee banks. The new shares were acquired at a price of 11 euros per share, representing a premium of 10 percent over the price set at the start of trading of the Company.

After this capital increase operation, the subscribed capital consisted on 71,874,988 fully paid ordinary shares. Its shareholders include large international funds very interested in the Spanish property market as well known as Perry European Investments, Gruss Capital Management; Pelham Capital Management, Trowe and Taube Hodson Stonex Price.

Axiare business strategy focuses on investments in rental assets of high quality and strong growth potential. Trade policy is based mainly on exploiting offices in the financial centers of Madrid and Barcelona, as well as in other premium locations outside the city center, logistic real estate in most centers of distribution Spain and consolidated shopping centers.

During 2015, Axiare has incorporated a society into the Group, Acotango Spain, SL, to which Axiare has made a participation loan to undertake a project.

The Board of Directors of Axiare operates according to the rules of corporate governance contained mainly in the Corporate statutes, the Regulations of the Shareholders' Meeting and the Regulations of the Board of Directors.

The Board of Directors is the supervisory and control activity of the company, with jurisdiction over matters such as the adoption of policies and strategies of the Company's corporate governance policy and corporate social responsibility, and policy control and risk management and, in any case, on the fulfillment of the requirements for maintaining the status Socimi Society.

The Board of Directors has two committees, an Audit Committee and Control and Appointments and Remuneration Committee, which essential function is to support for the Board of Directors in its tasks of monitoring and control for the current business of the Company.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

#### 2. DEVELOPMENT AND PERFORMANCE OF THE BUSINESS

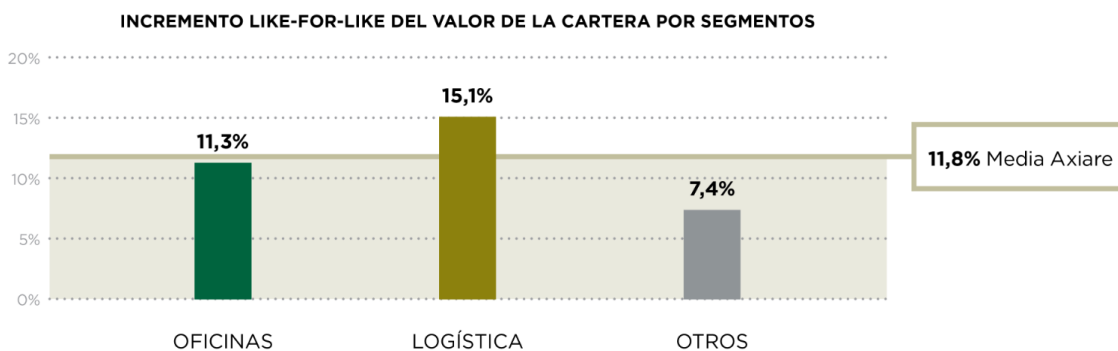
The Company since its release to the stock market last year, has made several acquisitions of real estate assets, which have led to a positive result amounting to 85.340 thousand euros in 2015 and 18,851 thousand euros in 2014, on a consolidated basis.

The amount of "Rendering of services" deriving from the lease of the acquired real estate assets amounted to 42,336 thousand euros (6.675 thousand euros in 2014).

EBITDA for 2015 amounted to 19,872 thousand euros compared to 2014 EBITDA reaching 3,471 thousand euros (EBITDA: earnings before interest, taxes, depreciation and amortization).

The market value of the assets of the company at 31 December 2015 amounted to 858.8 million euros, representing an increase of 15.3% on the purchase price and 11.8% of the portfolio like-for-like<sup>1</sup> at 31 December 2014.

The following chart breakdown by segment increased valuation on like-for-like<sup>1</sup> portfolio of 12 months:



The main reasons for this increase in the valuation of the portfolio in the past year due to:

- **Investor Appetite:** yields in the period have been reduced by 68 basis points due to increased demand for assets in our market.
- **Growth in income:** from the beginning of the year, the values of revenues increased by 4.6%. The quality of our portfolio continued to benefit from the turnaround in real estate tenants towards class A.
- **Active management:** part of the growth potential of the portfolio is a result of active asset management. Leasing activity with rent reviews and renewals of leases during the period have helped increase average occupancy rate based on like-for-like<sup>1</sup> and to obtain revenue exceeding the growth of the ERV to December 2014 revenues.
- **Assets under renovation:** The valuation of assets under renovation increased 24.2% in terms like-for-like<sup>1</sup>. The valuation of these assets represents 11.2% of the total portfolio at December 31, 2015.

<sup>1</sup> Comparing the same assets of the portfolio as of 31 December 2014.



## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

The tables below show the breakdown of the market value of our portfolio at 31 December 2015 determined by CBRE Valuation Advisory, S.A. (RICS):

	Precio de adquisición EURm	Valoración FY15 EURm	Peso %	LfL' Variación de la valoración EURm	LfL' Variación de la valoración %	Variación de la valoración Precio adq EURm	Variación de la valoración Precio adq %
<b>Oficinas</b>	<b>548,3</b>	<b>620,2</b>	<b>72,2%</b>	<b>33,4</b>	<b>11,3%</b>	<b>71,9</b>	<b>13,1%</b>
Madrid	495,3	562,2	65,5%	28,4	11,7%	66,9	13,5%
CBD	155,6	180,0	21,0%	13,6	26,5%	24,4	15,7%
BD	339,8	382,3	44,5%	14,8	7,8%	42,5	12,5%
Barcelona	53,0	58,0	6,8%	5,0	9,4%	5,0	9,4%
<b>Logística</b>	<b>106,1</b>	<b>130,3</b>	<b>15,2%</b>	<b>15,2</b>	<b>15,1%</b>	<b>24,2</b>	<b>22,8%</b>
Madrid	78,7	94,9	11,1%	12,5	15,2%	16,2	20,6%
Cataluña	18,0	21,8	2,5%	1,2	18,5%	3,8	21,1%
Other	9,4	13,6	1,6%	1,5	12,4%	4,2	44,4%
<b>Otros</b>	<b>90,5</b>	<b>108,3</b>	<b>12,6%</b>	<b>3,2</b>	<b>7,4%</b>	<b>17,8</b>	<b>19,7%</b>
<b>CARTERA</b>	<b>744,9</b>	<b>858,8</b>	<b>100%</b>	<b>51,8</b>	<b>11,8%</b>	<b>113,9</b>	<b>15,3%</b>
	Precio de adquisición EURm	Valoración FY15 EURm	Peso %	LfL' Variación de la valoración EURm	LfL' Variación de la valoración %	Variación de la valoración Precio adq EURm	Variación de la valoración Precio adq %
<b>Inversión Inmobiliaria</b>	<b>660,2</b>	<b>762,8</b>	<b>88,8%</b>	<b>44,2</b>	<b>10,8%</b>	<b>102,6</b>	<b>15,5%</b>
<b>Remodelación</b>	<b>84,7</b>	<b>96,0</b>	<b>11,2%</b>	<b>7,6</b>	<b>24,2%</b>	<b>11,3</b>	<b>13,3%</b>
<b>CARTERA</b>	<b>744,9</b>	<b>858,8</b>	<b>100%</b>	<b>51,8</b>	<b>11,8%</b>	<b>113,9</b>	<b>15,3%</b>

### 3. EPRA INFORMATION

The ratios defined in the recommendations of EPRA best practices are as follows:

EPRA indicators	(Thousand €)	
	31/12/2015	31/12/2014
EPRA Earnings	16.504	4.131
EPRA Earnings per share	0,29	0,11
EPRA Net Asset Value (EPRA NAV)	835.819	358.476
EPRA NAV per Share	11,70	9,98
EPRA Triple Net Asset Value (EPRA NNAV)	829.200	358.476
EPRA Net Initial Yield (NIY)	5,0%	-
EPRA "Topped-up" NIY	5,0%	-
EPRA Vacancy Rate	18,9%	-

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

EPRA earnings and EPRA earnings per share	(Thousand €)	
	2015	2014
<b>Profit for the year under IFRS</b>	85.340	18.851
Adjustments to calculate the results EPRA, exclude:		
(i) Investment property revaluation	(68.836)	(14.720)
<b>EPRA Result</b>	<b>16.504</b>	<b>4.131</b>
<b>EPRA result per share</b>	<b>0,29</b>	<b>0,11</b>
<b>Specific company adjustments:</b>		
(a) Specific company adjustments	6.203	-
<b>Adjusted earnings</b>	<b>22.707</b>	<b>4.131</b>
<b>Adjusted earnings per share</b>	<b>0,40</b>	<b>0,11</b>

Average nº of shares (excluding treasury shares) 56.109.538 35.948.404

EPRA Net Asset Value (NAV)	(Miles de €)	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>NAV according to financial statements (*)</b>	835.245	358.476
Effect of exercise of options, convertibles and other interests	-	-
<b>NAV Diluted</b>	835.245	358.476
Excluding:		
(iv) Fair value of financial instruments.	574	-
<b>EPRA NAV</b>	<b>835.819</b>	<b>358.476</b>
<b>EPRA NAV per share (in euros)</b>	<b>11,70</b>	<b>9,98</b>

(\*) Including capital gains of Manuel de Falla.

Triple Net Asset Value (NNNAV)	(Miles de €)	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>EPRA NAV</b>	835.819	358.476
Including:	0	0
(i) Fair value of financial assets	(574)	0
(ii) Fair value of debt	(6.045)	0
(iii) Deferred tax	0	0
<b>EPRA NNNAV</b>	<b>829.200</b>	<b>358.476</b>
<b>EPRA NNNAV per share</b>	<b>11,60</b>	<b>9,98</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

#### EPRA YIELDS

(Miles de €)

	Oficinas	Logístico	Otros	Total
Investment properties	620.200	130.300	108.300	858.800
Minus assets under remodeling	(96.000)	-	-	(96.000)
<b>Completed investment properties</b>	<b>524.200</b>	<b>130.300</b>	<b>108.300</b>	<b>762.800</b>
Estimated costs of real estate transactions	8.125	2.020	1.679	11.823
<b>Total investment portfolio valuation (B)</b>	<b>532.325</b>	<b>132.320</b>	<b>109.979</b>	<b>774.623</b>
Annual return on investment properties	24.980	9.679	7.820	42.478
operating expenses associated with non-recoverable assets	(2.263)	(653)	(1.218)	(4.133)
<b>Annual net income (A)</b>	<b>22.717</b>	<b>9.026</b>	<b>6.602</b>	<b>38.345</b>
Bonuses or deficiencies	13	-	6	19
<b>Maximum net return on investment (c)</b>	<b>22.731</b>	<b>9.026</b>	<b>6.608</b>	<b>38.364</b>
<b>EPRA NIY (A/B)</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,0%</b>
<b>EPRA "topped-up" NIY (C/B)</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,0%</b>

#### VACANCY RATE

(Miles de €)

	Oficinas	Logístico	Otros	Total
ERV available spaces	6.390	2.352	182	8.923
Total ERV	27.178	11.925	8.199	47.302
<b>EPRA Vacancy rate</b>	<b>23,5%</b>	<b>19,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>18,9%</b>

#### 4. EVOLUTION OF SHARES



The figure shows the evolution of the share price during 2015, based on a price of € 10.77 / share on the first day of the year and reaching a value of 13.2 € / share on December 31, 2015.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015**

#### **5. TREASURY SHARES**

On 31 October 2014, Axiare Patrimonio signed with JB Capital Markets, S.V, SAU a liquidity contract in order to increase liquidity and promote regularity of the share price of the Company. That contract entered into force on January 2, 2015.

The General Shareholders' Meeting of May 7, 2015 agreed to the entry into force of an incentive plan for executives consistent delivery of shares or cash at the discretion of the Company.

The Company shares held on December 31, 2015 represent a 0.58% of the share capital of the Company (0.28% at December 31, 2014) and represent a total of 416,928 shares (100,000 shares at 31 December 2014). The average acquisition price was of 11.0329 euros per share (10.1036 euros per share at December 31, 2014).

Of the shares held by the Company at December 31, 2015, 264,476 shares, correspond to the incentive scheme outlined above.

Such actions are recorded reducing the value of the equity of the Company at December 31, 2015 amounting to 4,631 thousand euros (1,006 thousand euros at December 31, 2014).

The average number of shares for the year 2015 is 56,322,419 (36,006,000 shares in 2014) and the average number of treasury shares is 212,881 2015 (57,596 shares in 2014). The average number of treasury shares in 2015 is 130,819 shares, that correspond to the liquidity contract and the rest with repurchase agreement of the incentive plan.

The Company has fulfilled its obligations under Article 509 of the Capital Companies Act which provides, in relation to shares listed on an official secondary market, the nominal value of the shares acquired, when added to those already held by the Company parent and its subsidiaries, may not exceed 10% of the capital. The subsidiaries have neither own nor the parent company shares.

#### **6. DIVIDEND POLICY**

SOCIMIs are regulated through the special tax regime established by Law 11/2009 of October 26, amended by Law 16/2012 of 27 December, governing listed real estate investment companies. They will be required to distribute in the form of dividends to shareholders, once the related corporate obligations have been met, the profit obtained in the year, the distribution of which must be approved within six months of each year end, as follows:

- a) All the profit from dividends or shares in profits paid by the entities referred to in Article 2.1. of Law 11/2009.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

- b) At least 50% of the profits arising from the transfer of property, shares or ownership interests referred to in Article 2.1. of Law 11/2009, carried out once the deadlines referred to in Article 3.3 of Law 11/2009 have expired, which are used to achieve the company's principal object. The remainder of these profits should be reinvested in other property or investments related to the performance of this object within three years of the transfer date. Otherwise, these profits should be distributed in full together with any profit arising in the year in which the reinvestment period expires. If the items in which the reinvestment has been made are transferred prior to the end of the holding period, profits should be distributed in full, together with the part of the profits, attributable to the years in which the Company was not taxed under the special tax scheme provided in said Law.
- c) At least 80% of the remaining profits obtained.

The dividend should be paid within the month following the date of the distribution agreement. When dividends are distributed with a charge to reserves out of profit for a year in which the special tax scheme had been applied, the distribution must be approved as set out above.

The Company is required to transfer 10% of the profits of the year to a legal reserve, until it reaches 20% of the share capital. This reserve, until it exceeds the limit of 20% of capital, cannot be distributed to shareholders. The statutes of these companies may not require any other nature reserve unavailable different from the last.

The dividend to be distributed by Axiare Group is on Spanish Gaap profit or loss. The following table shows a reconciliation of the IFRS result and the Spanish Gaap result, which is the basis for the dividend payment:

<b>Reconciliation Spanish GAAP vs IFRS</b>	<b>(Thousand €)</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Profit for the year under Spanish GAAP</b>	<b>3.314</b>	<b>2.013</b>
Adjustments:		
(i) consolidation	(3)	0
(ii) Amortizacion of investment properties	13.193	2.118
(iii) Investment property revaluation	68.836	14.720
<b>Profit or loss for the year under IFRS</b>	<b>85.340</b>	<b>18.851</b>

The table below includes the calculation of dividends according to the SOCIMI standard:

<b>PROPOSAL OF DISTRIBUTION OF PROFIT</b>		<b>(Thousand €)</b>
		<b>2015</b>
<b>Profit or loss for the year</b>		
Profit		3.314
<b>Distribution</b>		
Legal reserve	10% Profit	331
Dividends	100% Distributable profit	2.983
		<b>3.314</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

#### 7. RISK MANAGEMENT

Axiare has established a risk management system covering its activities and is suitable to their risk profile. Such policies are controlled by the Board of Directors.

The main risk to the achievement of the objectives of the Company is to comply with regulatory requirements to maintain their status as Socimi.

The risk management system also includes management of financial risk. Policies to cover each type of risk are detailed in the attached report.

Note 4 to the memory of financial statements it includes the Group's risk management.

#### 8. AVERAGE PAYMENT PERIOD TO SUPPLIERS

The breakdown of payments for commercial transactions during the year and outstanding payments at the balance sheet in relation to the legal maximum limits laid down in Law 15/2010, amended by Law 31/2014, as follows:

	<u>Days</u>
Average payment period to suppliers	39
Ratio of paid operations	39
Ratio of outstanding payment operations	35
<u>Importe</u>	<u>(Thousand €)</u>
Total payments	381.786
Total outstanding payments	<u>2.602</u>

#### 9. THE TEAM

The team of professionals in Axiare Patrimonio is one of the main strengths of the Company. Since its establishment, Axiare has selected the personnel needed to develop its strategies and achieve its objectives.

Axiare Patrimonio is a group of self-managed real estate investment that integrates the management team in their organizational structure.

This internal team works exclusively - and with full dedication- for the company and its shareholders. They set this specialized professional with extensive experience and proven track record in real estate and a deep knowledge of the market. This expert group of professionals is able to address investment operations of great complexity in short periods of time and carried out comprehensively the entire value creation process: from identifying investment to active management and turnover potential of the property.

The company is supervised by a Board of Directors with a large majority of independent directors that bring together expertise in the real estate, financial and legal sector. This council has the advice of an Investment Committee, a Nominating Committee and Remuneration and Audit and Control Committee which monitors compliance with the investment requirements and profitability that marked the company.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015**

Axiare has assembled a solid team of real estate professionals who together have more than 100 years' experience and are devoted exclusively to the creation of value for the company and shareholders, and to ensuring customer satisfaction. Their specialization and existing contact network provides the management team with access to distinctive investment opportunities in the Spanish real estate market.

#### **10. IMPORTANT CIRCUMSTANCES OCCURRED AFTER PERIOD END.**

The Company, dated January 26, 2016, has acquired an office building located in Josefa Valcárcel 24, amounting to 13,000 thousand euros. It is a separate building with a gross leasable area (GLA) of 5,640 m<sup>2</sup>, distributed in seven floors and an endowment of 90 parking spaces. The building houses the headquarters of a US technology multinational in Spain, and has a 90% occupancy.

On February 3, 2016, the Singapore sovereign fund, Government of Singapore Investment Corporation - GIC, has informed the CNMV a share of 3,159% of the share capital of Axiare Patrimonio. It corresponds to a package of 2.27 million shares, worth about 26 million euros.

On February 4, 2016 it has completed the acquisition of the shares buyback program which is finalized. As a result of this, dated February 5, 2016 the company resumed the operation of the liquidity contract.

On February 10, 2016, Axiare has granted an option to purchase the hotel in the Omega Business Park in the amount of 1 million euros and maturing in 2018 located.

#### **11. OUTLOOK FOR THE COMPANY**

The Axiare Patrimonio Group has investment capacity linked to the treasury and the affordability of outstanding fund assets. The group will continue during 2016 with its investment strategy focused on commercial real estate assets in Spain.

The Group will continue with the active management focused on improving those contracts maturing set in 2016, as well as improving the occupation.

The Group has several assets under renovation with completion expected for the year 2016.

#### **ANEXO: Annual Report of Corporate Governance**

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A. AND SUBSIDIARIES**

### **PREPARATION OF THE CONSOLIDATED ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS AND THE DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015**

The Board of Directors of the Company Axiare Patrimonio Socimi, S.A. with date February 23, 2016, and in compliance with the requirements of Article 253 of the Capital Companies Act and Article 37 of the Commercial Code, proceeds to prepare the consolidated financial statements and the consolidated management report for the period between 1 January 2015 and 31 December 2015, which are formed by the attached documents preceding this writing.

D. Luis María Arredondo Malo  
Chair

D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria  
Director

D. Fernando Bautista Sagüés  
Director

D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz  
Director

D. Chetan Gulati  
Director



## ANEXO I

### INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

#### DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

<b>FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA</b>	31/12/2015
--	------------

<b>C.I.F.</b>	A86971249
---------------	-----------

#### **DENOMINACIÓN SOCIAL**

AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

#### **DOMICILIO SOCIAL**

JOSÉ ORTEGA Y GASSET, 29, 5ª PLANTA MADRID

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

## A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
31/12/2015	718.749.880,00	71.874.988	71.874.988

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí

No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	6.587.343	0	9,17%
DEUTSCHE BANK AG	3.586.562	0	4,99%
JPMORGAN CHASE & CO	0	4.171.624	5,80%
PERRY PARTNERS INTERNATIONAL INC	0	13.973.216	19,44%
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	0	7.030.811	9,78%
TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	0	7.175.280	9,98%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
JPMORGAN CHASE & CO	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	4.171.624
PERRY PARTNERS INTERNATIONAL INC	PEI VALOR SARL	13.973.216
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	7.030.811
TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	7.175.280

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
DEUTSCHE BANK AG	04/09/2015	Se ha descendido el 5% del capital Social
PEI VALOR SARL	21/05/2015	Se ha descendido el 20% del capital Social
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	18/06/2015	Se ha descendido el 10% del capital Social
TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	09/07/2015	Se ha descendido el 10% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí

No

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí

No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

NO EXISTEN ACCIONES CONCERTADAS ENTRE LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí

No

Observaciones
---------------

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

**A fecha de cierre del ejercicio:**

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
416.928	0	0,58%

**(\*) A través de:**

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas
---

**A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.**

La Junta General ordinaria en su reunión celebrada el 7 de mayo de 2015 acordó autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social por un importe máximo de trescientos sesenta millones sesenta mil euros (€360.060.000) mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de treinta y seis millones seis mil (36.006.000) nuevas acciones ordinarias de diez euros (€10) de valor nominal cada una, con una prima mínima de un euro (€1) por nueva acción emitida. Delegación en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución, de las facultades precisas para ejecutar el acuerdo y para fijar las condiciones del mismo en todo lo no previsto en el Acuerdo, al amparo de lo dispuesto en el artículo 297.1.a) de la Ley de Sociedades de Capital, así como para dar nueva redacción al artículo 5 de los Estatutos Sociales. Asimismo, se aprobó la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, revocando las autorizaciones anteriores.

**A.9.bis Capital flotante estimado:**

	%
<b>Capital Flotante estimado</b>	34,00

**A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.**

Sí  No

**A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.**

Sí  No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

**A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.**

Sí  No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

**B JUNTA GENERAL**

**B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.**

Sí  No

**B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:**

Sí  No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos .

El régimen estatutario de adopción de acuerdos se remite a la LSC.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

Fecha junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
07/05/2015	0,54%	0,00%	56,18%	0,00%	56,72%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí

No

B.6 Apartado derogado.

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

La página web de la sociedad es [www.axiare.es](http://www.axiare.es)

Para acceder a la información sobre gobierno corporativo y juntas generales debe pincharse en la pestaña "Área de Inversores" y posteriormente en la pestaña de "Gobierno Corporativo".

## C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	7
Número mínimo de consejeros	5

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERORIA		Ejecutivo	CONSEJERO DELEGADO	05/06/2014	05/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON LUIS MARIA ARREDONDO MALO		Independiente	PRESIDENTE	05/06/2014	05/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON FERNANDO BAUTISTA SAGÜES		Independiente	CONSEJERO	05/06/2014	05/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ		Independiente	CONSEJERO	05/06/2014	05/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON CHETAN GULATI		Dominical	CONSEJERO	09/07/2014	09/07/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

<b>Número total de consejeros</b>	<b>5</b>
-----------------------------------	----------

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

### CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERA-ORIA	CONSEJERO DELEGADO

<b>Número total de consejeros ejecutivos</b>	<b>1</b>
<b>% sobre el total del consejo</b>	<b>20,00%</b>

### CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON CHETAN GULATI	PEI VALOR SARL

<b>Número total de consejeros dominicales</b>	<b>1</b>
<b>% sobre el total del consejo</b>	<b>20,00%</b>

### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

**Nombre o denominación del consejero:**

DON LUIS MARIA ARREDONDO MALO

**Perfil:**

Es licenciado en Ingeniería civil y graduado por el IE Business School en el Programa de Alta Dirección. En 1975 D. Luis María Arredondo Malo fue nombrado Director general de la compañía belga Sociedad Anónima de Construcciones y Revestimientos Asfálticos (S.A.C.R.A.) hasta 1978 y en 1980 ocupó la dirección general de Corporación Inmobiliaria Hispamer. Posteriormente, D. Luis María Arredondo Malo se convirtió en el Director general de Inmobiliaria Zabálburu, S.A. en 1988 y de la inmobiliaria Urbis, en 1994. Entre 2006 y 2013 fue Presidente y Director general de Santander Global Property. En la actualidad es director de Santander Real Estate, S. A. SGIIC, la compañía que gestiona el fondo de inversión inmobiliario de Santander Banif.

**Nombre o denominación del consejero:**

DON FERNANDO BAUTISTA SAGÜES

**Perfil:**

Es licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto y diplomado en Ciencias económicas y empresariales por ICADE, además es miembro de la Asociación de Abogados de Madrid desde 1981. D. Fernando Bautista Sagües se convirtió en socio del despacho de abogados J&A Garrigues en 1989 y, tras su fusión con Arthur Andersen, pasó a ser socio de Arthur Andersen Worldwide en 1996. Dos años más tarde, en 1998, D. Fernando Bautista Sagües fue nombrado socio de Freshfields. Actualmente asesora como abogado independiente en asuntos de derecho mercantil y financiero, es director de Abante Asesores. S.A., es secretario de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa de Iberdrola, S.A. y miembro del Consejo de la red social financiera Unience

**Nombre o denominación del consejero:**

DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ

**Perfil:**

Consejero independiente de AXIARE. Es licenciado en Ciencias económicas y empresariales por CUNEF. D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz trabajó en Goldman Sachs International entre 1995 y 2006, como responsable del grupo de cuentas europeas del sector industrial y del equipo de banca de inversión en España y Portugal. D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz fue Presidente de Merrill Lynch Capital Markets España, S.A., Sociedad de Valores, entre 2006 y 2009, siendo Director del Comité de Operaciones con Banca de Inversión para EMEA (Europa, Oriente Medio y África). Entre 2010 y 2013 fue socio de BK Partners, compañía dedicada a la gestión de inversión para la compra directa de activos en Méjico. En la actualidad, D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz es Chief Financial Officer (CFO) del grupo World Duty Free SpA (WDF), una compañía listada en la Bolsa de Milán.

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	60,00%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios 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.

NO

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

**OTROS CONSEJEROS EXTERNOS**

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos o sus accionistas:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:

C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>Ejecutiva</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dominical</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Independiente</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Otras Externas</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total:</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

**Explicación de las medidas**

Si bien es cierto que no hay presencia de mujeres en el Consejo de Administración, es voluntad del Consejo de Administración equilibrar esta situación. A tal efecto, se hacen las valoraciones internas oportunas, no habiendo alcanzado hasta el momento el éxito esperado.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

**Explicación de las medidas**

Como se ha indicado en el apartado anterior, la Sociedad realiza las valoraciones internas pertinentes sobre la incorporación de mujeres al Consejo de Administración.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

**Explicación de los motivos**

Como se ha indicado en el apartado anterior, la Sociedad realiza las valoraciones internas pertinentes sobre la incorporación de mujeres al Consejo de Administración.

C.1.6 bis Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

**Explicación de las conclusiones**

La Sociedad tiene establecida una política de selección de consejeros que parte de un análisis de necesidades de la Sociedad. Los candidatos a consejero serán personas de reconocido prestigio, solvencia, competencia, cualificación, formación, disponibilidad y compromiso con la función. Además deberán ser profesionales íntegros cuya conducta y trayectoria profesional estén alineadas con la misión, visión y valores de la Sociedad. El Consejo de Administración velará por que los procedimientos de selección de Consejeros favorezcan la diversidad de género, de experiencias y de conocimientos, y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna. Igualmente, se asegurará de que los candidatos a Consejero no Ejecutivo tengan suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.



C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

En la actualidad, el accionista significativo con mayor participación, PEI Valor SARL, cuenta con un consejero dominical, D. Chetan Gulati.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí

No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

**Nombre o denominación social del consejero:**

DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERA-ORIA

**Breve descripción:**

Todas y cada una de las facultades que tiene atribuidas el Consejo de Administración que sean delegables conforme a lo establecido en la ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERA-ORIA	Acotango Spain S.L.	Persona física representante del Administrador Único	SI

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí No **Explicación de las reglas**

Conforme a lo dispuesto por el artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración en su apartado 2.a), en ningún caso un consejero podrá formar parte de más de 5 Consejos de Administración.

C.1.14 Apartado derogado.

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	982
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	0
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí No **Descripción modificaciones**

Durante el ejercicio 2015, se ha acordado la reforma del Reglamento del Consejo de Administración que tiene como propósito principal adaptarlo a las últimas novedades legislativas aprobadas o que está previsto que se aprueben próximamente.

En particular, la propuesta de modificación del Reglamento del Consejo de Administración tiene como objetivo incorporar las últimas mejoras en materia de gobierno corporativo introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo (en adelante, la "Ley 31/2014"), la nueva regulación bancaria contenida en la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito y el Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en febrero de 2015.

La justificación de la propuesta se complementa con la incorporación de ciertas mejoras técnicas en el Reglamento del Consejo de Administración, ya sea para perfeccionar su redacción, facilitar su comprensión, dotar de mayor flexibilidad al texto o, sencillamente, adaptarlo a la práctica de la Sociedad.

En concreto, las modificaciones afectan a los siguientes artículos: Artículo 12º (Cese y Separación de los consejeros), Artículo 25º (Retribución), Artículo 26º (Presidente. Funciones), Artículo 29º (Sesiones del Consejo de Administración), Artículo 30º (Constitución, deliberación y adopción de acuerdos), Artículo 34º (Comité de Auditoría y Control), Artículo 35º (Comisión de Nombramientos y Retribuciones). Asimismo, se propone la creación de un nuevo artículo, el 28º bis (Consejero coordinador).

**C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.**

La política de selección de candidatos a consejero establece que la selección de candidatos a Consejero de la Sociedad seguirá los siguientes principios:

- 1.- Se buscará que el Consejo de Administración tenga una composición equilibrada, con una amplia mayoría de Consejeros no Ejecutivos y una adecuada proporción entre Consejeros Dominicales e Independientes.
- 2.- El Consejo de Administración velará por que los procedimientos de selección de Consejeros favorezcan la diversidad de género, de experiencias y de conocimientos, y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna. Igualmente, se asegurará de que los candidatos a Consejero no Ejecutivo tengan suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.
- 3.- Asimismo, en el proceso de selección de candidatos a Consejero se partirá de un análisis previo de las necesidades de la Sociedad y de su Grupo. Dicho análisis será llevado a cabo por el Consejo de Administración de la Sociedad, con el asesoramiento y preceptivo informe justificativo previo del Comité de Nombramientos y Remuneraciones.
- 4.- Dicho informe justificativo del Comité de Nombramientos y Remuneraciones se publicará al convocar la Junta General de Accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada Consejero.
- 5.- El Comité de Nombramientos y Remuneraciones verificará anualmente el cumplimiento de la Política de Selección de Consejeros y se informará de ello en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

El Consejo de Administración deberá realizar una autoevaluación anual de su funcionamiento y del de sus Comisiones y Comités, valorando especialmente la diversidad en la composición y competencias del Consejo de Administración, así como el desempeño del Presidente del Consejo de Administración, del primer Ejecutivo de la Sociedad y de los distintos Consejeros, prestando especial atención a los responsables de las distintas Comisiones y Comités del Consejo, y adoptará las medidas oportunas para su mejora.

**C.1.20 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:**

Descripción modificaciones
----------------------------

No se han producido cambios en la organización interna del consejo debido a su evaluación.

**C.1.20.bis Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto de la diversidad en su composición y competencias, del funcionamiento y la composición de sus comisiones, del desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y del desempeño y la aportación de cada consejero.**

El Consejo de Administración deberá realizar una autoevaluación anual de su funcionamiento y del de sus Comisiones y Comités, valorando especialmente la diversidad en la composición y competencias del Consejo de Administración, así como el desempeño del Presidente del Consejo de Administración, del primer Ejecutivo de la Sociedad y de los distintos Consejeros, prestando especial atención a los responsables de las distintas Comisiones y Comités del Consejo, y adoptará las medidas oportunas para su mejora.

El resultado de la evaluación se consignará en el acta de la sesión o se incorporará a ésta como anexo.

Para la realización de la evaluación de las distintas Comisiones y Comités se partirá del informe que éstas eleven al Consejo de Administración, y para la de este último, del que elabore el Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

Cada tres años, el Consejo de Administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

Las relaciones de negocio que el consultor (o cualquier sociedad de su grupo) mantenga con la Sociedad (o con cualquier sociedad del grupo de la Sociedad) deberán ser desglosadas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el citado Informe Anual de Gobierno Corporativo.

C.1.20.ter Desglose, en su caso, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

No existen.

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

El artículo 12 del Reglamento del Consejo de Administración regula el cese y separación de los Consejeros:

1. Los consejeros deberán presentar su renuncia al cargo y formalizar su dimisión cuando incurran de forma sobrevenida en cualquiera de los supuestos de incompatibilidad o prohibición para el desempeño del cargo de consejero previstos en la Ley, así como en los siguientes supuestos:

a) Si se trata de consejeros dominicales, cuando el accionista a cuya instancia han sido nombrados transmita íntegramente la participación que tenía en la Sociedad o la reduzca hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

b) Cuando el propio Consejo así lo solicite por mayoría de, al menos, dos tercios (2/3) de sus miembros, por haber infringido sus obligaciones como consejero, previa propuesta o informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, o cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo el crédito y reputación de la Sociedad.

2. En el caso de que una persona física representante de una persona jurídica consejero incurriera en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición para el desempeño del cargo de consejero previstos en la Ley, aquélla deberá ser sustituida de inmediato por la persona jurídica consejero.

3. El Consejo de Administración no podrá proponer el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatuario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo, incumplido alguna recomendación aplicable en materia de gobierno corporativo o incurrido en algunas de las circunstancias que impiden su nombramiento como consejero independiente. No obstante lo anterior, también podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados 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 apartado 3 del artículo 9 anterior.

4. Cuando ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explicará las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante y que del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. En especial, en el caso de que la dimisión del consejero se deba a que el Consejo haya adoptado decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero haya hecho constar sendas reservas y como consecuencia de ello optara por dimitir, en su dimisión se hará constar expresamente esta circunstancia. Esta previsión alcanza también al secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

5. Sin perjuicio de todo lo anterior, la separación de los consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General, aun cuando no esté previsto en el orden del día de la misma.

C.1.22 Apartado derogado.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí

No

En su caso, describa las diferencias.

Descripción de las diferencias
--------------------------------

El artículo 30 del Reglamento del Consejo de Administración establece en su apartado 5 que para la aprobación del informe necesario para que la Junta General apruebe el establecimiento del sistema de retribución de los consejeros y directivos de la Sociedad, consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas, será necesario el voto favorable de una mayoría cualificada de los consejeros de 4 consejeros (si el Consejo está compuesto por 5), de 5 consejeros (si el Consejo está compuesto por 6), o de 6 consejeros (si el Consejo está compuesto por 7).
--

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí  No

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí  No

<b>Materias en las que existe voto de calidad</b>
---

Con carácter general, los artículos 40.4 de los Estatutos Sociales y 26 del Reglamento del Consejo de Administración establecen que el Presidente tiene voto de calidad en las votaciones que se celebren tanto en el Consejo de Administración como en la Comisión Ejecutiva (ya que, de constituirse esta última, el citado artículo 26 del Reglamento prevé que la presida el Presidente del Consejo de Administración).

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí  No

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí  No

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

El artículo 30.2 del Reglamento del Consejo de Administración establece que aunque los consejeros deben asistir personalmente a las sesiones que se celebren, podrán hacerse representar mediante otro consejero de acuerdo con la legislación aplicable en cada momento. La representación debe otorgarse con carácter especial para la reunión del Consejo de Administración de que se trate, y podrá ser comunicada mediante carta, fax, telegrama, correo electrónico o por cualquier otro medio.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	12
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Si el presidente es consejero ejecutivo, indíquese el número de reuniones realizadas, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo y bajo la presidencia del consejero coordinador

Número de reuniones	0
---------------------	---

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
COMISION DE AUDITORIA	4
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	4
CONSEJO DE ADMINISTRACION	12

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Número de reuniones con las asistencias de todos los consejeros	12
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	100,00%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Sí  No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

El artículo 39 del Reglamento del Consejo de Administración regula las relaciones con los auditores de cuentas externos en los siguientes términos:

1. Las relaciones del Consejo con los auditores externos de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría y Control.
2. El Consejo de Administración se abstendrá de contratar aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacer la compañía y las empresas de su grupo, por todos los conceptos, sean superiores al cinco por ciento de los ingresos de la firma de auditoría en España durante el ejercicio inmediatamente anterior.
3. El Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades o reservas en el informe de auditoría, y en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el presidente del Comité de Auditoría y Control como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí  No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DON IVAN AZINOVIC GAMO	

### C.1.34 Apartado derogado.

### C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El artículo 34 del Reglamento del Consejo de Administración establece en su apartado quinto las siguientes funciones de la Comisión de Auditoría en relación con el auditor externo:

- (i) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo (debiendo tratarse de firmas internacionales de reconocido prestigio), así como las condiciones de su contratación.
  - (ii) 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.
  - (iii) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto, 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, y que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- El Comité de Auditoría y Control deberá 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 de Auditoría y Control, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las 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.
- (iv) Favorecer que el auditor de la Sociedad asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que, en su caso, integran el grupo.
  - (v) Asegurar que la Sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre la prestación de servicios distintos de la auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.
- Asimismo, la Comisión de Auditoría deberá 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 en el punto (iii) del apartado b) anterior.

### C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí  No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

### C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí  No

	Sociedad	Grupo	Total
<b>Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)</b>	0	99	99
<b>Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)</b>	0,00%	34,00%	34,00%

C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí

No

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	2	1
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,00%	100,00%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí

No

**Detalle el procedimiento**

Los artículos 23 y 24 del Reglamento del Consejo de Administración regulan la información del consejero en los siguientes términos:

Artículo 23. Facultades de información e inspección

1. Para el cumplimiento de sus funciones, todo consejero podrá informarse sobre cualquier aspecto de la Sociedad y sus participadas. A tales efectos podrá examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales, pudiendo inspeccionar todas sus instalaciones y comunicarse con los Directivos de la Sociedad.

2. Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la Sociedad, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del presidente del Consejo de Administración, quien atenderá las solicitudes del consejero, facilitándole directamente la información u ofreciéndole los interlocutores apropiados en el nivel de la organización que proceda.

Artículo 24. Auxilio de expertos

1. Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos tienen derecho a obtener de la Sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones, así como el asesoramiento y servicios del Secretario y, cuando fuere necesario y con cargo a la Sociedad, el asesoramiento por parte de expertos legales, contables, financieros u otro expertos, siempre que se trate de asuntos concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

2. La solicitud de contratar asesores o expertos externos ha de ser formulada al presidente del Consejo de Administración y será autorizada por el pleno del Consejo si, a juicio de éste:

- a) Es necesaria para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros;
- b) Su coste es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad;
- c) La asistencia técnica que se reciba no puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad; y
- d) No pone en riesgo la confidencialidad de la información que deba ser facilitada al experto.

3. En el supuesto de que la solicitud de auxilio de expertos fuere efectuada por cualquiera de las Comisiones del Consejo, no podrá ser denegada, salvo que el Consejo por mayoría de sus miembros considere que no concurren las circunstancias previstas en el apartado 2 de este artículo.



C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí

No

**Detalle el procedimiento**

El artículo 29 del Reglamento del Consejo de Administración en su apartado 5 establece lo siguiente:

La convocatoria de las sesiones del Consejo de Administración se realizará mediante carta, fax, telegrama, correo electrónico o por cualquier otro medio, 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 tercer día anterior a la fecha de la sesión, salvo en el caso de sesiones de carácter urgente. Quedan a salvo los supuestos en que este Reglamento exija un plazo de convocatoria superior. La convocatoria incluirá siempre el lugar, fecha y hora de celebración de la reunión, el orden del día de la sesión y se acompañará, salvo que el Consejo de Administración se hubiera constituido o hubiera sido excepcionalmente convocado por razones de urgencia, de la información que se juzgue necesaria para la deliberación y la adopción de los acuerdos sobre los asuntos a tratar.

C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí

No

**Explique las reglas**

El artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración regula los deberes de comunicación de los consejeros:

1. El consejero deberá comunicar a la Sociedad la participación que el mismo o las Personas Vinculadas al mismo tuvieran en el capital de cualquier sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y los cargos o funciones que en ella ejerza, así como la realización, por cuenta propia o ajena, de cualquier género de actividad complementario al que constituya el objeto social de la Sociedad. Dicha información se incluirá en la memoria de las cuentas anuales y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, conforme a las exigencias legales.

2. El consejero también deberá informar a la Sociedad:

a) De todos los puestos que desempeñe y de la actividad que realice en otras compañías o entidades, así como de sus restantes obligaciones profesionales. En particular, antes de aceptar cualquier cargo de consejero o directivo en otra compañía o entidad, el consejero deberá consultar con la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, sin que en ningún caso el consejero pueda formar parte de más de cinco (5) Consejos de Administración.

b) De cualquier cambio significativo en su situación profesional, que afecte al carácter o condición en cuya virtud hubiera sido designado consejero.

c) De los procedimientos judiciales, administrativos o de cualquier otra índole que se incoen contra el consejero y que, por su importancia o características, pudieran incidir gravemente en la reputación de la Sociedad. En particular, todo consejero deberá informar a la Sociedad, a través de su presidente, en el caso de que 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. En este caso, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y adoptará las decisiones que considere más oportunas en función del interés de la Sociedad.

d) De la participación, directa o indirecta, que el mismo o las Personas Vinculadas al mismo ostenten en el capital de la Sociedad y de cualquier modificación en dicha participación. De cualquier transacciones que directa o indirectamente realice el consejero o las Personas Vinculadas al mismo sobre o en relación con el capital social de la Sociedad. A estos efectos, dentro del concepto de Persona Vinculada se entenderán comprendidas cualesquiera otras personas que, de conformidad con el artículo 9 del Real Decreto Real Decreto 1333/2005, de 11 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de abuso de mercado, se considera que tengan un vínculo estrecho con los consejeros.

e) En general, de cualquier hecho o situación que pueda resultar relevante para su actuación como consejero de la Compañía.

C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado 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:

Sí No 

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

No aplica.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

#### Número de beneficiarios: 1

##### Tipo de beneficiario:

CONSEJERO DELEGADO

##### Descripción del Acuerdo:

El contrato de prestación de servicios suscrito entre la sociedad y el Consejero Delegado, D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria, con fecha de 5 de junio de 2014 establece que si la sociedad termina el contrato sin causa justa (es decir, terminación improcedente tal y como se define la en el Estatuto de los Trabajadores), el Consejero Delegado tendrá derecho a recibir una compensación en metálico equivalente a dos años de remuneración fija o, si fuera superior, equivalente a la indemnización que sería aplicable según la fórmula prevista en el Estatuto de los Trabajadores en vigor en cada momento para el caso de despido improcedente. La sociedad reconoce al Consejero Delegado, D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria, una antigüedad de cuatro años a estos efectos.

Además, si la sociedad decide extinguir el contrato y a D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria se le deniega la prestación por desempleo por el organismo público competente, la sociedad compensará al Consejero Delegado con una cantidad equivalente a la prestación por desempleo que hubiera tenido derecho a percibir si hubiera estado en situación legal de desempleo en la fecha de terminación de la relación mercantil, por un periodo máximo de dos años.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	Sí	No

	Sí	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?	X	

## C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

## **COMISION DE AUDITORIA**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Categoría</b>
DON LUIS MARIA ARREDONDO MALO	VOCAL	Independiente
DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ	PRESIDENTE	Independiente
DON CHETAN GULATI	VOCAL	Dominical

<b>% de consejeros dominicales</b>	33,00%
<b>% de consejeros independientes</b>	67,00%
<b>% de otros externos</b>	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

La función primordial de la Comisión de Auditoría será la de servir de apoyo al Consejo de Administración en su cometido de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del auditor externo.

Identifique al consejero miembro de la comisión de auditoría que haya sido designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre el número de años que el Presidente de esta comisión lleva en el cargo.

<b>Nombre del consejero con experiencia</b>	DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ
<b>Nº de años del presidente en el cargo</b>	2

## **COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Categoría</b>
DON FERNANDO BAUTISTA SAGÜES	PRESIDENTE	Independiente
DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ	VOCAL	Independiente
DON CHETAN GULATI	VOCAL	Dominical

<b>% de consejeros dominicales</b>	33,00%
<b>% de consejeros independientes</b>	67,00%
<b>% de otros externos</b>	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Esta comisión centra sus funciones en el apoyo y el auxilio al Consejo de Administración en relación esencialmente con las propuestas de nombramiento, reelección, ratificación y cese de consejeros, el establecimiento y el control de la política de retribución de los consejeros y directivos de la Sociedad, el control en el cumplimiento de sus deberes los consejeros, particularmente en relación con las situaciones de conflicto de interés y operaciones vinculadas, y la supervisión del cumplimiento de los Códigos Internos de Conducta y de las reglas de Gobierno Corporativo.

## **CONSEJO DE ADMINISTRACION**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Categoría</b>
DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERA-ORIA	VOCAL	Ejecutivo
DON LUIS MARIA ARREDONDO MALO	PRESIDENTE	Independiente

Nombre	Cargo	Categoría
DON FERNANDO BAUTISTA SAGÜES	VOCAL	Independiente
DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ	VOCAL	Independiente
DON CHETAN GULATI	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	20,00%
% de consejeros dominicales	20,00%
% de consejeros independientes	60,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

El Consejo de Administración es competente para la adopción de acuerdos sobre toda clase de asuntos no atribuidos por ley a los estatutos o la Junta General, correspondiéndole los más altos poderes y facultades para gestionar, administrar y representar a la sociedad, en juicio y fuera de él, sin perjuicio de lo cual centrará su actividad esencialmente en la aprobación de la estrategia de la Sociedad y la organización precisa para su puesta en práctica.

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2015		Ejercicio 2014		Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISION DE AUDITORIA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
CONSEJO DE ADMINISTRACION	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

C.2.3 Apartado derogado

C.2.4 Apartado derogado.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Las reglas de organización y funcionamiento de las comisiones del Consejo vienen recogidas en los artículos 33, 34 y 35 del Reglamento del Consejo de Administración. El Reglamento del Consejo de Administración se encuentra disponible para su consulta en la página web de la sociedad.

No se han elaborado informes anuales voluntarios sobre las actividades de cada comisión.

C.2.6 Apartado derogado.

## **D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO**

**D.1 Explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.**

**Procedimiento para informar la aprobación de operaciones vinculadas**

El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración establece en sus apartados 3, 4 y 5 el siguiente procedimiento para la aprobación de las operaciones vinculadas:

1. Queda sometida a la autorización del Consejo, previo informe favorable del Comité de Auditoría y Control, las operaciones que la Sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o que estén representados en el Consejo, con Directivos o con las Personas Vinculadas a cualquiera de los anteriores, incluyendo aquellas transacciones que podrían dar lugar a un conflicto de interés y cualquier transacción con terceros conforme a las cuales cualquier consejero, accionista significativo o que esté representado en el Consejo, Directivo o Persona Vinculada a los mismos esté facultado a recibir cualquier compensación, retribución o comisión.
2. El Comité de Auditoría y Control y el Consejo de Administración, antes de autorizar la realización por la Sociedad de transacciones de esta naturaleza, valorarán la operación desde el punto de vista de la igualdad de trato de los accionistas y de las condiciones de mercado.
3. En caso de que la operación vinculada afecte a un consejero, no se le proporcionará información adicional sobre la operación o transacción en cuestión, y en caso de que se encuentre presente en la reunión del Consejo de Administración o del Comité de Auditoría y Control, además de no poder ejercer ni delegar su derecho de voto, deberá ausentarse de la sala de reuniones mientras se delibera y, en su caso, vota sobre la operación, tanto en el Consejo de Administración como en el Comité de Auditoría y Control.
4. La autorización previa del Consejo prevista en el apartado 1 de este artículo no será necesaria cuando se cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:
  - a) Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
  - b) Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúa como suministrador del bien o servicio de que se trate; y
  - c) que su cuantía no supere el 1 % de los ingresos anuales de la Sociedad.
5. Tratándose de transacciones dentro del curso ordinario de los negocios sociales y que tengan carácter habitual o recurrente, bastará la autorización genérica del Consejo de Administración.

**D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:**

**D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:**

**D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.**

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

**D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.**

64 (en miles de Euros).

**D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.**

El artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración regula los conflictos de interés en los siguientes términos:

1. Se considerará que existe conflicto de interés en aquellas situaciones en las que entren en colisión, de forma directa o indirecta, el interés de la Sociedad o de las sociedades integradas en su grupo, y el interés personal del consejero. Existirá interés personal del consejero cuando el asunto le afecte a él o a una Persona Vinculada al mismo (según se define a continuación).
2. A los efectos del presente Reglamento, tendrán la consideración de "Personas Vinculadas"

a) Respecto de una persona física, las siguientes:

(i) El cónyuge o las personas con análoga relación de afectividad.

(ii) Los ascendientes, descendientes y hermanos de la persona sujeta a este Reglamento o del cónyuge (o persona con análoga relación de afectividad) de la persona sujeta a este Reglamento.

(iii) Los cónyuges de los ascendientes, de los descendientes y de los hermanos de la persona sujeta a este Reglamento.

(iv) Las sociedades en las que la persona sujeta a este Reglamento, por sí o por persona interpuesta, ostente o pueda ostentar, directa o indirectamente el control, de acuerdo con las situaciones contempladas en el artículo 42 del Código de Comercio.

b) Respecto de una persona jurídica, las siguientes:

(i) Los socios o accionistas que ostenten o puedan ostentar, directa o indirectamente, respecto de la persona sujeta a este Reglamento que sea persona jurídica, el control, de acuerdo con las situaciones contempladas en el artículo 42 del Código de Comercio.

(ii) Las sociedades que formen parte del mismo grupo, tal y como éste se define en el artículo 42 del Código de Comercio, y sus socios o accionistas.

(iii) El representante persona física, los administradores, de derecho o de hecho, los liquidadores y los apoderados con poderes generales de la persona sujeta a este Reglamento que sea persona jurídica.

(iv) Las personas que respecto del representante de la persona sujeta a este Reglamento que sea persona jurídica tengan la consideración de personas vinculadas de conformidad con lo que se establece en el apartado anterior para los consejeros personas físicas.

3. Las situaciones de conflicto de interés se regirán por las siguientes reglas:

a) Comunicación: el consejero deberá comunicar al Consejo de Administración, a través del presidente o del secretario, cualquier situación de conflicto de interés en que se encuentre.

b) Abstención: el consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en las fases de deliberación y votación de aquellos asuntos en los que se halle incurso en conflicto de interés y en consecuencia, no serán tenidos en cuenta en tales supuestos a efectos del cómputo de quórum. En el caso de consejeros dominicales, deberán abstenerse de participar en las votaciones de los asuntos que puedan suponer un conflicto de interés entre los accionistas que hayan propuesto su nombramiento y la Sociedad.

c) Transparencia: en el Informe Anual de Gobierno Corporativo la Sociedad informará sobre cualquier situación de conflicto de interés en que se encuentren los consejeros que le conste en virtud de comunicación del afectado o por cualquier otro medio.

4. Lo dispuesto en el presente artículo podrá ser objeto de desarrollo a través de las correspondientes normas que pueda dictar el Consejo de Administración de la Sociedad, incluido en Reglamento Interno de Conducta.

## D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

### Sociedad filial cotizada

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

## E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de materia fiscal.

La Sociedad ha desarrollado un sistema de gestión del riesgo que tiene en cuenta tanto las características propias de la compañía, como aquellas propias de los entornos en los que desarrolla sus actividades tanto a nivel económico, como geográfico y regulatorio.

La política y estrategia de la gestión de riesgos es responsabilidad del Consejo de Administración. No obstante, todos los miembros de la organización son partícipes y responsables de asegurar el éxito del sistema de gestión de riesgos.

## E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

Los órganos de gobierno con responsabilidad de gestión y control de los riesgos son el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría:

### Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano responsable de aprobar la estrategia de la Sociedad y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple con los objetivos marcados.

Asimismo, vela para que en relaciones con todos aquellos que tengan un interés directo o indirecto en la Sociedad, se respeten las leyes y reglamentos, se cumplan de buena fe las obligaciones y contratos, se respeten los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad y se observen aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente la Sociedad. El artículo 43 de los Estatutos de la Sociedad establece que el Consejo de Administración deberá crear y mantener en su seno y con carácter permanente e interno, un Comité de Auditoría y Control.

### Comité de Auditoría y Control

El artículo 44 de los Estatutos de la Sociedad atribuye al Comité de Auditoría y Control la función primordial de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del Auditor externo.

## E.3 Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

A continuación se presenta un esquema, no excluyente, de los principales riesgos, todos ellos cubiertos por los sistemas de control de riesgos establecido que se derivan de la actividad inmobiliaria y patrimonial de la Sociedad.

### 1. Riesgos financieros.

#### a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de interés. El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de la deuda financiera. Los préstamos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, que está parcialmente compensado por el efectivo mantenido a tipos variables.

#### b) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, entendiéndose como el impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias el fallido de las cuentas por cobrar. La empresa tiene políticas que aseguran que las ventas y los arrendamientos son efectuadas a clientes con un histórico de crédito apropiado.

#### c) Riesgo de liquidez

La Dirección financiera de la Sociedad es responsable de gestionar el riesgo de liquidez para hacer frente a los pagos ya comprometidos, y/o los compromisos derivados de nuevas inversiones. Para ello prepara proyecciones anuales de los flujos de caja esperados.

### 2. Riesgos de mercado.

La Sociedad minimiza este tipo de riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio. Axiare Patrimonio invierte en activos inmobiliarios prime en los segmentos de oficinas, logística y otros, con fuerte potencial de revalorización, en la mayoría de zonas consolidadas de España. La Sociedad tiene implantado un plan de negocio a largo plazo que se centra en la creación de valor a través de la gestión activa y el reposicionamiento de la cartera, con especial atención a la sostenibilidad medioambiental.

### 3. Riesgos económicos.

Estos riesgos se gestionan en las adquisiciones mediante meticolosos análisis de las operaciones, examinando y previendo los problemas que podrían surgir en un futuro, así como planteando las posibles soluciones a los mismos. En las enajenaciones el principal riesgo está en la falta de cobro de los precios pactados en los contratos, como consecuencia de incumplimiento por parte de los

compradores de los mismos. Estos riesgos se minimizan mediante la constitución de garantías de todo tipo que permitan, llegado el caso, la percepción del precio total o la recuperación de la propiedad objeto de enajenación.

#### 4. Riesgos en materias de índole legal y fiscal.

Las actividades de la Sociedad están sometidas a disposiciones legales, fiscales y a requisitos urbanísticos. Las administraciones locales, autonómicas, nacionales y europeas pueden imponer sanciones por el incumplimiento de estas normas y requisitos. Un cambio en este entorno legal y fiscal puede afectar a la planificación general de las actividades de la sociedad la cual, a través de los correspondientes departamentos internos y con ayuda de sus asesores legales y fiscales, vigila, analiza y, en su caso, toma las medidas precisas al respecto.

Los riesgos asociados al cumplimiento de la legislación específica serían los siguientes:

a) Reclamaciones judiciales y extrajudiciales. La actividad de la Sociedad puede originar que se emprendan acciones judiciales en relación con los inmuebles alquilados, aún derivados de actuaciones de terceros contratados por la Sociedad (arquitectos, ingenieros, contratistas y subcontratistas de la construcción). Para mitigar este tipo de riesgo se cuenta con diversos seguros de responsabilidad civil y de daños.

b) Responsabilidades de la Sociedad derivadas de su calificación como SOCIMI. La Sociedad tiene que cumplir en todas sus actuaciones con la Ley 11/2009, por la que se regulan las SOCIMI. Derivado de ello, la sociedad está en constante seguimiento y coteja que sus actividades sean acordes con la legislación vigente en esta materia.

#### 5. Riesgos en materia de prevención del blanqueo de capitales e infracciones monetarias.

Estos riesgos se controlan mediante la prevención y control de las operaciones llevadas a cabo por la Sociedad, de conformidad con la legislación aplicable.

#### 6. Riesgos en materia de protección de datos de carácter personal.

Estos riesgos se controlan mediante cláusulas especiales y normalizadas a incluir en los contratos en diferentes situaciones, que, ajustándose a la norma que regula esta materia, permiten limitar e incluso extinguir cualquier tipo de responsabilidad que pudiera afectar a la Sociedad.

#### 7. Riesgos en materia de Protección de los Consumidores y Usuarios.

La Sociedad cumple con las exigencias de las diferentes normas estatales y autonómicas en materia de consumidores y usuarios. De hecho, cuenta con modelos de contratos específicos para aquellas comunidades autónomas que tienen legislación específica en esta materia. Además, la Sociedad dispone de un Reglamento Interno de Conducta, centrado en materias relativas a los mercados de valores.

El Reglamento Interno de Conducta en sus apartados del V al VII determina los criterios de comportamiento y de actuación que deben seguir sus destinatarios en relación con los valores e instrumentos afectados, con la información privilegiada y relevante y con los documentos confidenciales, para favorecer la transparencia en el desarrollo de las actividades y la adecuada información y protección de los inversores.

### E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

El Apetito al Riesgo en Axiare Patrimonio quedará definido como el nivel de Riesgo que la Organización está dispuesta a aceptar para conseguir las metas estratégicas establecidas. El Apetito al Riesgo queda configurado por la estrategia de la Compañía. Es consensuado por el Consejo de Administración y adecuadamente comunicado al Supervisor de Cumplimiento y Auditorías Internas (en el análisis de la Evaluación de Riesgos, en el presente Manual, queda definido el Apetito al Riesgo, el cual deberá ser actualizado de forma periódica).

La Tolerancia al Riesgo queda definida como el nivel de variación que la Organización acepta en la consecución de un objetivo. Es, por tanto, el umbral aceptable para cada Riesgo y objetivo. La tolerancia al Riesgo queda definida por el Apetito, y debe ser actualizada de forma periódica por los encargados de reportar de cada de cada departamento y adecuadamente comunicada al Supervisor de Cumplimiento y Auditorías Internas.

### E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

Durante el ejercicio, no se ha materializado ningún riesgo de los descritos anteriormente.

### E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales.

La Sociedad configura la gestión y control de los riesgos que pudieran afectarle en función de una serie de políticas y procedimientos diseñadas para ajustarse a la diferente tipología de estos riesgos. El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo, aprobando políticas, procedimientos, límites y estructura. El Comité de Dirección de la compañía, en el que están representadas todas las áreas de negocio, así como la Dirección Financiera, en sus reuniones periódicas, analiza la



situación y evolución de los principales riesgos que afectan a la Sociedad, tomando medidas correctoras si lo estima necesario. El Área de Auditoría Interna, bajo supervisión del Comité de Auditoría y Control, proporciona una evaluación independiente de la adecuación, suficiencia y eficacia del sistema de control interno y del sistema de gestión de riesgos. Cualquier riesgo que se considere crítico es tratado en el Comité de Dirección en sus reuniones periódicas. El Comité de Dirección propone al Consejo de Administración los planes específicos de respuesta ante cualquier riesgo crítico. El Consejo de Administración toma en consideración la propuesta, aceptándola o modificándola en su caso.

## **F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)**

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

### **F.1 Entorno de control de la entidad**

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

**F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.**

La responsabilidad acerca del diseño, la implantación y el funcionamiento de los SCIIF ha sido asumida por la Dirección Económico Financiera y el Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad.

En cuanto a la responsabilidad de supervisión de los SCIIF, el Reglamento del Consejo de Administración, incorpora formalmente las funciones básicas del Comité de Auditoría, entre las que destacan, la de supervisar el proceso de elaboración y la integración de la información financiera relativa a la Sociedad.

**F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:**

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El máximo responsable del diseño y revisión de la estructura organizativa de la Sociedad es el consejero delegado, bajo delegación del Consejo de Administración.

En cuanto al proceso de preparación de la información financiera, además de organigramas, existe un conocimiento claro por todos los implicados en el proceso sobre cuáles son las pautas, responsabilidades y periodos específicos de cada cierre.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

La Sociedad dispone de un Código de Conducta, de obligado cumplimiento, aprobado por el Consejo de Administración. Este código tiene como fin establecer los principios y normas básicas que regulará el comportamiento de todos aquellos que actúen en nombre de Axiare Patrimonio y sus sociedades dependientes. El Código es de aplicación a todas las sociedades que integran Axiare Patrimonio y vincula a sus miembros del Consejo de Administración y a todo su personal, independientemente de la posición y función que se desempeñe. Este Código es un complemento al Reglamento Interno de Conducta sobre el Mercado de Valores, a la normativa social, Estatutaria y demás legislación vigente de aplicación a las actividades de Axiare Patrimonio y es de obligado cumplimiento tanto para Axiare Patrimonio como para todas aquellas sociedades con las que exista una relación contractual significativa. El incumplimiento de lo dispuesto en este Código constituirá una infracción y podrá derivar en la adopción de medidas disciplinarias, las cuales se rigen por un Sistema disciplinario.

- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

La Sociedad dispone de un canal de denuncias en materias relacionadas con el reglamento interno de la Sociedad y de un procedimiento de comunicación de incidencias en el ámbito financiero y contable de potencial trascendencia.

- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

Se está trabajando en la creación de planes específicos de formación. No obstante, desde el Departamento de Auditoría Interna y Financiero, se han impartido diversas jornadas asociadas a la evaluación del control interno dentro de la organización.

## F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

### F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.

El proceso de identificación de riesgos existe y está basado en un Mapa de Riesgos corporativo así como en el análisis de los ciclos de actividades y controles de las áreas de mayor criticidad para la preparación de la información financiera.

- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

El proceso de identificación de riesgos de la Sociedad cubre todos los objetivos de la información financiera y se actualiza, como mínimo, anualmente. Comienza con una identificación preliminar de los riesgos potenciales por parte de los responsables de las áreas funcionales. Con dicha valoración se priorizan riesgos, analizando la necesidad de establecer mejoras y procediendo a su implementación por parte de las áreas funcionales, quedando todo este proceso documentado por escrito.

En cualquier caso, si en el transcurso del ejercicio se pusieran de manifiesto (i) circunstancias no identificadas previamente que evidencien posibles errores en la información financiera o (ii) cambios sustanciales en las operaciones de la Sociedad, la Dirección Económico Financiera evalúa la existencia de aquellos riesgos que deben añadirse a aquellos ya existentes.

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

La estructura organizativa de Axiare Patrimonio es sencilla y está formada por Axiare Patrimonio Socimi, S.A. y su sociedad dependiente Acotango Spain, S.L.

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

La Política de Control y Gestión de riesgos tiene en cuenta no sólo riesgos de carácter financiero, sino también otras tipologías de riesgos como son los regulatorios, tecnológicos, de reputación, de fraude, de gestión de recursos humanos, operacionales, etc. En el apartado E.3 del presente Informe de Gobierno Corporativo se presenta una descripción de los principales riesgos a los que la Sociedad se ve expuesta en el desarrollo de sus actividades.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

La función del área de Auditoría Interna, bajo la supervisión del Comité de Auditoría y Control, es responsabilizarse de coordinar y supervisar la actualización periódica de los mapas de riesgos junto con los responsables de cada una de las áreas funcionales, que son en último término quienes identifican los riesgos a los que está sujeta la Sociedad.

### F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

**F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.**

La Sociedad dispone de un procedimiento interno de revisión de la información financiera (incluyendo cuentas anuales, estados financieros de períodos intermedios y el Informe Anual de Gobierno Corporativo) que tutela el proceso desde que dicha información es generada en el Área de Administración y Finanzas, hasta que es aprobada por el Comité de Auditoría y Control y, finalmente, por el Consejo de Administración antes de su publicación.

Por otro lado, la Política de Control y Gestión de Riesgos de la Sociedad, cuya definición estratégica corresponde al Consejo de Administración, siendo implementada por la Dirección de cada una de las áreas funcionales y supervisada por parte del Comité de Auditoría y Control, incorpora la necesidad de establecer un sistema de control de la información financiera que aglutine criterios, políticas, procedimientos, controles y documentación al respecto.

Para cada uno de los procesos se han desarrollado narrativas y flujogramas que contienen una descripción de los flujos de actividades y controles que afectan de modo material a los estados financieros, así como matrices de riesgos y controles que resumen los riesgos identificados en las narrativas y los controles implementados para mitigarlos. Todas las narrativas, flujogramas y matrices de riesgos y controles han sido validadas con los propietarios de los procesos, las áreas y/o departamentos que son en las distintas narrativas responsables del cumplimiento de las mismas y de comunicar cualquier cambio en los procesos que pueda afectar a su diseño.

**F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.**

Las políticas y procedimientos de control interno asociados a los sistemas de información son definidas por la Dirección de Estrategia Corporativa, que se apoya en el Responsable de Sistemas de Información. Las políticas y procedimientos asociados a los sistemas de información se encuentran formalizadas, disponiéndose como en el resto de los procesos clave de narrativas, flujogramas y matrices de riesgos y controles. Los principales riesgos contemplados por la Sociedad, y a los que se da respuesta, afectan a la seguridad física (copias de seguridad, mantenimiento y acceso a servidores, etc.), seguridad lógica (controles de acceso, procedimiento de altas y bajas, protección frente a virus y demás malware, etc.), segregación de funciones suficiente, registro y trazabilidad de la información, privacidad (LOPD), desarrollo de sistemas y mantenimiento de sistemas.

**F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.**

La actividad subcontratada a terceros que tiene un mayor impacto sobre los estados financieros, corresponde a la valoración de activos por parte de un experto independiente en la materia. El procedimiento al respecto implantado por la Sociedad recoge fundamentalmente las recomendaciones de la CNMV a las sociedades de valoración e inmobiliarias cotizadas en relación con la valoración de inmuebles. Adicionalmente, dicho proceso dispone de una narrativa, flujograma y matriz de riesgos y controles que contienen una descripción de los flujos de actividades y controles que afectan de un modo material a los estados financieros.

### F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

El Departamento de Administración y Finanzas de la Sociedad se encarga de definir, actualizar políticas contables y responder dudas y consultas al respecto. La Sociedad tiene un Manual de Políticas Contables en el que, entre otros temas, se definen los criterios seguidos para la elaboración de los Estados Financieros. Dicho manual se ha realizado bajo la supervisión de la Dirección de Administración y Finanzas, en cumplimiento con la nueva normativa y/o legislación relevante, como de las necesidades propias de la Sociedad.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

Las políticas contables definidas por Departamento de Administración y Finanzas de la Sociedad son la base para la elaboración y preparación de la información financiera tanto de la Sociedad como de sus sociedades dependientes. Estas políticas contables garantizan la aplicación de los mismos criterios en la preparación de la información y la homogeneidad en su presentación.

## F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

Tal y como se indica en el artículo 44 de los Estatutos de la Sociedad, al Comité de Auditoría y Control le corresponde, entre otras funciones, la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del auditor externo. La Sociedad dispone de una función de Auditoría Interna que reporta, tanto al Comité de Auditoría y Control, como al Consejo de Administración de la Sociedad, el Plan Anual de Auditoría, los trabajos realizados, así como las debilidades de control detectadas. Con respecto al alcance de la evaluación del SCIIF, a lo largo del ejercicio 2016, se va a profundizar en la evaluación de la eficacia operativa de los controles implementados, mediante la utilización de muestras selectivas, así como en la actualización de los diferentes ciclos de actividades. Los trabajos anteriormente mencionados serán realizados por parte de las diferentes áreas de negocio bajo la supervisión del Comité de Auditoría y Control a través de la función de Auditoría Interna.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

El Comité de Auditoría y Control, se reúne para cumplir con su función principal, esto es, servir de apoyo al Consejo de Administración en su cometido de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económica-financiera, de la función de Auditoría interna y de la independencia del Auditor Externo, realiza, junto con otras posibles actuaciones las siguientes:

1) Discusión con Auditoría interna para:

- Obtener información sobre la planificación, alcance y conclusiones de los trabajos realizados.
- Obtener información acerca del estado de los procesos de mejora de las debilidades identificadas y de los planes de acción al respecto.
- Obtener un punto de vista independiente de la función financiera sobre cuestiones puntuales.
- Obtener la información necesaria para, en cumplimiento de las funciones del Comité de Auditoría y Control, comprobar la independencia del Auditor Interno.

2) Discusión con los Auditores Externos (con especial relevancia cuando se haya producido una actuación por parte de éstos: Informes de auditoría, revisiones limitadas, etc.) para:

- Obtener información sobre la planificación, alcance y conclusiones de los trabajos realizados.
- Obtener información acerca de debilidades de control interno detectadas en el transcurso de sus trabajos.
- Informar al Auditor Externo de aquellas cuestiones que pudieran afectar a su trabajo.
- Discutir con el Auditor Externo el contenido previsto de sus informes.
- Obtener la información necesaria para, en cumplimiento de las funciones del Comité de Auditoría y Control, comprobar la independencia del Auditor Externo.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría y Control podrá requerir información adicional o la participación de expertos a la hora de analizar los temas referentes al cumplimiento de sus funciones.

## F.6 Otra información relevante

No aplica.

## F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La Sociedad no ha sometido a revisión por parte del auditor externo la información sobre el Sistema de Control Interno de la Información Financiera al estarse evaluando en estos momentos de forma interna la eficacia operativa de los controles implementados en la Sociedad, y por ende, del propio Sistema de Control Interno.

## **G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple

Explicue

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.

b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

En la Junta General de fecha 7 de mayo de 2015 se aprobó un importe del 50%.

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

a) Informe sobre la independencia del auditor.

b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.

c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.

d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Esta recomendación está prevista sea seguida en relación a la información a proporcionar de cara a la Junta General de Accionistas que se celebrará a en 2016.

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple

Explique

Esta recomendación está prevista sea seguida en relación a la Junta General de Accionistas que se celebrará a en 2016.

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe

por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple

Explique

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

a) Sea concreta y verificable.

b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.

c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración 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 de la sociedad.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.

b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no existan vínculos entre sí.

Cumple

Explique



17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple

Explique

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan 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, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.

c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.

d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.

e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan 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.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengam propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple

Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple  Explique  No aplicable

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple       Explique

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
- b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
- c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
- d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
- e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración 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) Velar por la independencia de la unidad que asume 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; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

- a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- c) Supervisar 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.
- d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
- e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo 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 sobre independencia de los auditores.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) 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.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionen, y cuantifican adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple

Explique

No aplicable

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
- b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
- c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.
- d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
- b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
- c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
- d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
- e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
- f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
- g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique



55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La recomendación de información, en documento aparte o en el informe de gestión, sobre asuntos relacionados con la responsabilidad corporativa está prevista sea seguida en el ejercicio 2016.

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple

Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

En relación a los objetivos que puedan derivarse en remuneración variable, éstos pueden referirse a la inversión o los ingresos, la gestión eficiente y otras cuestiones relevantes para la buena marcha del negocio de la Sociedad, pero puede existir un cierto grado de discrecionalidad.

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

De acuerdo con el plan de incentivos aprobado por la Junta General d fecha 7 de mayo de 2015, las acciones que se atribuyan al consejero delegado estarán sujetas a un período de bloqueo hasta el primer aniversario de la fecha de su concesión, suscripción o adquisición por el consejero delegado.

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

No se ha incluido ninguna cláusula similar en el contrato de prestación de servicios suscrito entre la Sociedad y el consejero delegado.

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

## **H** OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea

necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

Aunque no se ha detallado en el apartado C.2 del informe, la Sociedad ha constituido un Comité de Inversiones que analiza y aprueba las inversiones que le propone el Consejero Delegado. El motivo por el que no se ha detallado su composición junto con el Comité de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es que algunos de sus vocales no son miembros del Consejo de Administración.

Su composición es la siguiente:

Nombre Cargo Tipología

D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria Presidente Ejecutivo  
D. Guillermo Fernández-Cuesta Laborde Vocal -  
D. Fernando Arenas Liñán Vocal -  
D Stuart William McDonald Vocal -  
D. Chetan Gulati Vocal Dominical  
D. Iván Azinovic Gamo Secretario -

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 23/02/2016.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí

No

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

Auditor's Report on annual accounts as at December 31, 2015

***“This version of our report is a free translation of the original, which will be prepared in Spanish. All possible care has been taken to ensure that the translation is an accurate representation of the original. However, in all matters of interpretation of information, views or opinions, the original language version of our report takes precedence over this translation***

## **INDEPENDENT AUDITOR’S REPORT ON ANNUAL ACCOUNTS**

To the shareholders of Axiare Patrimonio Socimi, S.A.:

### **Report on the Annual Accounts**

We have audited the accompanying annual accounts of Axiare Patrimonio Socimi, S.A., which comprise the balance sheet as at December 31, 2015, and the income statement, statement of changes in equity, cash flow statement and related notes for the year then ended.

#### *Directors' Responsibility for the Annual Accounts*

The company’s directors are responsible for the preparation of these annual accounts, so that present fairly the equity, financial position and financial performance of Axiare Patrimonio Socimi, S.A., in accordance with the financial reporting framework applicable to the entity in Spain, as identified in Note 2 a) to the accompanying annual accounts, and for such internal control as directors determine is necessary to enable the preparation of annual accounts that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

#### *Auditor's Responsibility*

Our responsibility is to express an opinion on these annual accounts based on our audit. We conducted our audit in accordance with legislation governing the audit practice in Spain. This legislation requires that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual accounts. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual accounts, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation of the annual accounts in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the presentation of the annual accounts taken as a whole.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

## *Opinion*

In our opinion, the accompanying annual accounts present fairly, in all material respects, the equity and financial position of Axiare Patrimonio Socimi, S.A. as at December 31, 2015, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the applicable financial reporting framework, and in particular, with the accounting principles and criteria included therein.

## **Report on Other Legal and Regulatory Requirements**

The accompanying directors' Report for 2015 contains the explanations which the directors consider appropriate regarding the company's situation, the development of its business and other matters and does not form an integral part of the annual accounts. We have verified that the accounting information contained in the directors' Report is in agreement with that of the annual accounts for 2015. Our work as auditors is limited to checking the directors' Report in accordance with the scope mentioned in this paragraph and does not include a review of information other than that obtained from the company's accounting records.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Rafael Pérez Guerra  
23 February 2016





## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

Financial Statements for 31 December 2015  
and the Director's Report for 2015



## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **CONTENTS FOR THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE ANNUAL PERIOD ENDED AT 31 DECEMBER 2015**

**(Thousand euros)**

#### **Note**

Balance sheet  
Income statement  
Statement of recognised income and expense  
Total statements of changes in equity  
Cash flow statement  
Notes to the Annual Financial Statements corresponding to 31 December 2015

1. General information
2. Basis of presentation
3. Accounting policies
4. Financial risk management
5. Investment properties
6. Analysis of financial instruments
  - 6.1 Analysis by category
  - 6.2 Analysis by maturity
7. Long-term investments in group companies and associates
8. Loans and receivables
9. Cash and cash equivalents
10. Capital
11. Reserves
12. Profit (loss) for the year
13. Creditors and payables
14. Financial derivative instruments.
15. Income and expenses
16. Corporate income tax and tax situation
17. Net financial income (expense)
18. Share-based Payments
19. Contingencies
20. Commitments
21. Board of Directors and Senior Management
22. Other operations with group companies and related parties
23. Information requirements deriving from SOCIMI status, Law 11/2009, amended through Law 16/2012
24. Auditors' fees
25. Earnings per share
26. Information on greenhouse gas emission allowances
27. Environmental information
28. Subsequent events

#### **Appendix**

Appendix I – Detail of Positions and Ownership Interests held by the Directors in Companies with a similar Company Object

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**BALANCE SHEET FOR 31 DECEMBER 2015 AND 2014**  
(Thousand euros)

ASSETS	Note	At 31 December 2015	At 31 December 2014
<b>NON-CURRENT ASSETS</b>			
<b>Property, plant and equipment</b>		<b>511</b>	<b>389</b>
<b>Investment property</b>	5	<b>742,998</b>	<b>402,787</b>
<b>Long-term investments:</b>		<b>2,006</b>	-
Other financial assets	7	6	-
Loans to companies	6, 7	2,000	
<b>Long-term financial investments:</b>		<b>6,878</b>	<b>4,384</b>
Derivatives	6, 14	808	-
Other financial investments	6, 8	6,070	4,384
		<b>752,393</b>	<b>407,560</b>
<b>CURRENT ASSETS</b>			
<b>Trade and other receivables</b>		<b>13,353</b>	<b>11,767</b>
Trade receivables for sales and services	6, 8	1,891	665
Sundry accounts receivable	6, 8	9,521	8,065
Other receivables from public institutions	16	1,941	3,037
<b>Short-term investments</b>		<b>124</b>	<b>748</b>
Other financial assets	6, 8	124	748
<b>Current prepayments and accrued income</b>		<b>48</b>	<b>103</b>
<b>Cash and cash equivalents</b>	9	<b>266,806</b>	<b>4,265</b>
Cash		266,806	4,265
		<b>280,331</b>	<b>16,883</b>
		<b>1,032,724</b>	<b>424,443</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of the annual Financial Statements for December 31<sup>st</sup> 2015.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**BALANCE SHEET FOR 31 DECEMBER 2015 AND 2014  
(Thousand euros)**

EQUITY AND LIABILITIES	Note	At 31 December 2015	At 31 December 2014
<b>EQUITY AND LIABILITIES</b>			
<b>Shareholders' funds</b>		<b>728,952</b>	<b>341,638</b>
Capital	10 a)	718,750	360,060
Share premium	10 b)	35,869	-
Reserves	11	(30,820)	(19,429)
Other reserves	10 c)	(4,631)	(1,006)
Profit (loss) for the year	12	3,314	2,013
Other equity instruments	18	6,470	-
<b>Adjustments for change in valuation</b>		<b>(574)</b>	<b>-</b>
Hedge operations	14	(574)	-
		<b>728,378</b>	<b>341,638</b>
<b>NON-CURRENT LIABILITIES</b>			
<b>Long-term debts</b>		<b>279,120</b>	<b>4,825</b>
Bank Loans	6, 13	270,852	-
Derivatives	6, 14	1,382	-
Other financial liabilities	6, 13	6,886	4,825
		<b>279,120</b>	<b>4,825</b>
<b>CURRENT LIABILITIES</b>			
<b>Short-term debts:</b>		<b>10,024</b>	<b>67,562</b>
Bank Loans	6, 13	10,024	67,545
Other financial liabilities		-	17
<b>Trade and other payables</b>		<b>15,087</b>	<b>9,884</b>
Sundry payables	6, 13	14,968	9,610
Personnel (outstanding remunerations)	6, 13	1	-
Other debts with Public Administration	16	118	274
<b>Short-term deferred charges</b>		<b>115</b>	<b>534</b>
		<b>25,226</b>	<b>77,980</b>
		<b>1,032,724</b>	<b>424,443</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of the annual Financial Statements for December 31<sup>st</sup> 2015.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**INCOME STATEMENT FOR THE ANNUAL PERIOD ENDED ON 31 DECEMBER 2015  
AND FROM THE PERIOD BETWEEN 19 MARCH AND 31 DECEMBER 2014  
(Thousand euros)**

	Note	Annual period ended 31 December 2015	From the period 19 March 2014 to 31 December 2014
<b><u>CONTINUED OPERATIONS</u></b>			
<b>Revenue</b>	15 a)	42,336	6,675
Rendering of services		42,336	6,675
<b>Staff costs</b>	15 b)	<b>(9,292)</b>	<b>(961)</b>
Wages, salaries and similar remunerations		(9,072)	(905)
Staff welfare charges		(220)	(56)
<b>Other operating expenses</b>		<b>(13,183)</b>	<b>(2,249)</b>
External services	15 c)	(9,627)	(2,068)
Taxes		(3,099)	(181)
Impairments, losses and change in operating provisions	8	(457)	
<b>Investment properties amortization</b>	5	<b>(13,258)</b>	<b>(2,124)</b>
<b>Other profit (loss)</b>		<b>11</b>	<b>6</b>
<b>OPERATING PROFIT/(LOSS)</b>		<b>6,614</b>	<b>1,347</b>
<b>Financial income</b>		<b>1,582</b>	<b>748</b>
<b>Financial expenses</b>		<b>(4,882)</b>	<b>(82)</b>
<b>FINANCIAL PROFIT/(LOSS)</b>	17	<b>(3,300)</b>	<b>666</b>
<b>PROFIT/(LOSS) BEFORE TAX</b>		<b>3,314</b>	<b>2,013</b>
<b>Corporate income tax</b>	16	-	-
<b>PROFIT/(LOSS) FOR YEAR FROM CONTINUING OPERATIONS</b>		<b>3,314</b>	<b>2,013</b>
<b>EARNINGS PER SHARE (euros)</b>	25	<b>0,059</b>	<b>0,056</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of the annual Financial Statements for December 31<sup>st</sup> 2015.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE ANNUAL PERIOD ENDED AT 31 DECEMBER 2015 AND THE PERIOD BETWEEN 19 MARCH 2014 AND 31 DECEMBER 2014**

**(Thousand euros)**

**A) STATEMENT OF RECOGNISED INCOME AND EXPENSE (thousand euros)**

	Nota	Annual period ended 31 December 2015	For the Period from 19 March 2014 to 30 June 2014
<b>Profit/ loss for the year</b>	<b>12</b>	<b>3,314</b>	<b>2,013</b>
For cash flow hedges	14	(574)	-
Capital Increase expenses / IPO	11	(12,000)	(19,429)
Other Adjustments	11	45	-
<b>Total income and expense taken directly to equity</b>		<b>(12,529)</b>	<b>(19,429)</b>
Transfers to the income statement		-	-
<b>Total transfers to the income statement</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL RECOGNISED INCOME AND EXPENSE</b>		<b>(9,215)</b>	<b>(17,416)</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of the annual Financial Statements for December 31<sup>st</sup> 2015.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE ANNUAL PERIOD ENDED AT 31 DECEMBER 2015 AND THE PERIOD BETWEEN 19 MARCH 2014 AND 31 DECEMBER 2014  
(Thousand euros)**

**B) TOTAL STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (thousand euros)**

	Capital	Share Premium	Reserves	(Treasury shares)	Profit/loss for the year	Other equity instruments	Adjustments for change in value	TOTAL
	Note 10 a)	Note 10 b)	Note 11	Note 10 c)	Note 12	Note 18	Note 14	
<b>BALANCE AT THE END OF 2014</b>	<b>360,060</b>	-	<b>(19,429)</b>	<b>(1,006)</b>	<b>2,013</b>	-	-	<b>341,638</b>
Distribution Profit 2014	-	-	564	-	(564)	-	-	-
Total recognised income and expense	-	-	(11,955)	-	3,314	-	(574)	(9.215)
Operations with shareholders or owners:								
Capital increase	358,690	35,869	-	-	-	-	-	394,559
Dividends distribution (Note 12)	-	-	-	-	(1,449)	-	-	(1,449)
Trading in treasury shares (Note 10)	-	-	-	(3,625)	-	-	-	(3,625)
Other movements (Note 11)	-	-	-	-	-	6,470	-	6,470
<b>BALANCE AT 31 DECEMBER 2015</b>	<b>718,750</b>	<b>35,869</b>	<b>(30,820)</b>	<b>(4,631)</b>	<b>3,314</b>	<b>6,470</b>	<b>(574)</b>	<b>728.378</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of the annual Financial Statements for December 31<sup>st</sup> 2015.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE ANNUAL PERIOD ENDED AT 31 DECEMBER 2015 AND THE PERIOD BETWEEN 19 MARCH 2014 AND 31 DECEMBER 2014  
(Thousand euros)**

**B) TOTAL STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY (thousand euros)**

	Capital	Share Premium	Reserves	(Treasury shares)	Profit/loss for the year	Other equity instruments	Adjustments for change in value	TOTAL
	Note 10 a)	Note 10 b)	Note 11	Note 10 c)	Note 12	Note 18	Note 14	
<b>BALANCE AT 19 MARCH 2015</b>	-	-	-	-	-	-	-	-
Total recognised income and expense (Note 11)	-	-	(19,429)	-	2,013	-	-	(17,416)
Operations with shareholders or owners:								
Constitution	60	-	-	-	-	-	-	60
Capital increase	360,000	-	-	-	-	-	-	360,000
Trading in treasury shares (Note 10)	-	-	-	(1,006)	-	-	-	(1,006)
<b>BALANCE AT 31 DECEMBER 2014</b>	<b>360,060</b>	-	<b>(19,429)</b>	<b>(1,006)</b>	<b>2,013</b>	-	-	<b>341,638</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of the annual Financial Statements for December 31<sup>st</sup> 2015.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**CASH FLOW STATEMENT FOR THE ANNUAL PERIOD ENDED AT 31 DECEMBER 2015 AND THE PERIOD BETWEEN 19 MARCH 2014 AND 31 DECEMBER 2014  
(Thousand euros)**

	Note	For the annual Period from 1 January 2015 to 31 December 2015	For the Period from 19 March 2014 to 31 December 2014
<b>A) CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES</b>			
Profit/ (loss) for the year before tax	12	3,314	2,013
Adjustments to profit		23,485	1,458
Depreciation of PP&E	5	13,258	2,124
Change in fair value of investment property	6	367	-
Provisions	8	(1,582)	(748)
Financial income	17	4,882	82
Financial expenses	17	6,560	-
Other income/expenses	18	3,012	(994)
Changes in working capital		(2,043)	(11,767)
Debtors and other receivables	6, 8	2,261	(103)
Other current assets		5,203	9,610
Creditors and other payables	6,13	5,090	825
Other current liabilities		(7,499)	441
Other non-current assets and liabilities		29,811	2,477
<b>Cash flows from operating activities</b>		<b>3,314</b>	<b>2,013</b>
<b>B) CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES</b>			
Payments on investments		(355,597)	(405,300)
Investments in group companies	7	(2,006)	-
Property, plant and equipment		(188)	(395)
Investment properties	5	(353,403)	(404,905)
<b>Cash flows from investing activities</b>		<b>(355,597)</b>	<b>(405,300)</b>
<b>C) CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES</b>			
Collections and payments on equity instruments		378,979	339,625
Issue of equity instruments	10.a)	382,604	340,631
Acquisition of treasury shares	10.b)	(3,625)	(1,006)
Collections and payments on financial liability instruments		210,797	67,463
Arrangement of bank loans	6,13	304,881	67,463
Repayment of debts to credit institutions	6,13	(94,084)	-
Payment of dividends:		(1,449)	-
Dividends	12	(1,449)	-
<b>Cash flows from financing activities</b>		<b>588,327</b>	<b>407,088</b>
<b>INCREASE / DECREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS, NET</b>	9	<b>262,544</b>	<b>4,265</b>

Notes 1 to 28 are an integral part of the annual Financial Statements for December 31<sup>st</sup> 2015.



## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **1. General information**

Axiare Patrimonio Socimi, S.A. (the "Company") was incorporated in Spain on 19 March 2014 in accordance with the Spanish Companies Act 2010 under the name of Axia Real Estate Socimi, S.A.. It changed to its current name on 7 May 2015. Its registered office is at José Ortega y Gasset 29, 28006 Madrid.

Its corporate objects are described in Article 2 of its Bylaws and consist of:

- The acquisition and refurbishment of urban properties earmarked for lease.
- The ownership of interests in the share capital of other Listed Corporations for Investment in the Real Estate Market (Sociedad Anónima Cotizada de Inversión en el Mercado Inmobiliario or "SOCIMIs") or other companies not resident in Spain with a company object identical to that of the former, which are subject to a regime similar to that established for the SOCIMIs in relation to the obligatory profit distribution policy stipulated by law or the By Laws.
- The ownership of interests in the share capital of other companies, resident or not in Spain, the principal company object of which is the acquisition of urban properties earmarked for lease, which are subject to the regime established for SOCIMIs in relation to the obligatory profit distribution policy stipulated by law or the By Laws, and meet the investment requirements referred to in Article 3 of Law 11/2009, of 26 October, amended by Law 16/2012, of 27 December, regulating SOCIMIs.
- The ownership of shares or ownership interests in property collective investment undertakings governed by Collective Investment Undertakings Law 35/2003, of 4 November.

The performance of other ancillary activities, which are deemed to be those that generate income that in the aggregate represents less than 20% of the Company's income in each tax period.

All activities required by law to meet special requirements that are not met by the Company are excluded.

The aforementioned business activities may also be fully or partially carried on indirectly by the Company through ownership interests in another company or other companies with a similar object.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### a) Regulatory Regime

The Company is regulated by the Spanish Companies Act.

Additionally, on 12 June 2014 the Company reported to the Tax Agency its decision to opt to apply the scheme for Listed Real Estate Investment Public Limited Companies (SOCIMIs) and is therefore subject to Law 11/2009, following its amendment through Law 16/2012, governing SOCIMIs. Article 3 of Law 11/2009, of 26 October, establishes certain requirements for this type of company, namely:

- a) They must have invested at least 80% of the value of their assets in urban properties earmarked for lease, in land to develop properties to be earmarked for that purpose, provided that development begins within three years following its acquisition, and in equity investments in other companies referred to in Article 2.1 of Law 11/2009.
- b) At least 80% of the rental income from the tax period corresponding to each year, excluding the rental income deriving from the transfer of the ownership interests and the properties used by the Company to achieve its principal object, once the retention period referred to below has elapsed, should arise from the lease of properties and dividends or shares of profits arising from the aforementioned investments.
- c) The properties included in the Company's assets should remain leased for at least three years. The time during which the properties have been made available for lease will be included in calculating this term, with a maximum of one year.

Transitional Provision One of the SOCIMI Law permits the application of the SOCIMI tax scheme, as laid down in Article 8 of the SOCIMI Law, even when the requirements contained therein are not met on the date of incorporation provided that such requirements are met in the two years following the date on which it is decided to apply that scheme. In the opinion of the Company's Directors, these requirements will be fully met in time and form.

The Company has been listed on the Spanish stock exchange and Spanish markets since 9 July 2014.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **2. Basis of Presentation**

##### a) True and fair view

The annual Financial Statements, with the accompanying notes for the period from 1 January 2015 to 30 June 2015, have been prepared on the basis of the Company's accounting records and are presented in accordance with prevailing commercial legislation and the provisions of the Chart of Accounts approved by Royal Decree 1514/2007 as amended by Royal Decree 1159/2010 so as to present fairly the Company's equity, financial position and results and accurately reflect cash flow in the cash flow statement.

At 31 June 2015 the Company's working capital is positive by €55,105 thousand (€61,097 negative at 31 December 2014, due to the bridging loan used in the last acquisition). During the first semester of 2015, the Company has arranged earmarked financing of €133,131 thousands, enabling it to cover the maturities of the bridging loan and re-establish a positive working capital (Note 13).

##### b) Non-mandatory accounting principles

All mandatory accounting principles which would have a significant effect on the preparation of these annual financial statements have been applied.

##### c) Key Issues in Relation to the Measurement and Estimation of Uncertainty

The preparation of the accounts requires the use by the Company of certain estimates and judgements in relation to the future that are assessed constantly and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events considered reasonable under the circumstances.

The resulting accounting estimates, by definition, rarely equal real results. The estimates and assumptions that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year are addressed below.

##### Fair value of Investment properties

The best evidence of the fair value of investment property in an active market is the price of similar assets. In the absence of such information and in light of the current market situation, the Company determines fair value using a range of reasonable values.

When making such judgements, the Company uses a series of sources, including:

- i. Current prices on an active market of different kinds of properties in different condition or location, adjusted for differences with the Company's assets.
- ii. Recent prices of properties on other less active markets, adjusted for changes in economic conditions since the transaction date.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

- iii. Discounting of cash flows based on projected estimates deriving from the terms and conditions of current lease contracts and, if possible, the evidence of the market prices of similar properties in the same location, through the use of discount rates reflecting the uncertainty of the time factor.

#### Useful lives of investment properties

Company management determines the estimated useful life and corresponding depreciation charges for investment property. The useful lives of Investment Property are estimated for the period during which the assets included under this heading will generate economic benefits. The Company reviews the useful lives of Investment Property at the year end and if the estimates differ from previous estimates, the effect of the change is accounted for prospectively as from the year in which the change made.

#### Corporate income tax

The Company has availed itself of the system established in Law 11/2009 (26 October), governing Listed Real Estate Investment Companies (SOCIMI), which in practice means that provided certain requirements are met, the Company is subject to a corporate income tax rate of 0%. The Directors are tracking compliance with the relevant legal requirements in order to secure the tax advantages established therein.

In this respect, the Directors consider that such requirements will be met within the established terms and periods and have therefore not recognised no income or expense in respect of corporate income tax.

#### Share-based payments

The Company manages a share -based payment compensation plan, settled through equity instruments, under which the Company receives services from employees who in turn receive, as consideration, shares in the Company. The fair value of the employee services received in exchange for such shares is recognised as an expense. The total amount to be expensed is determined by reference to the fair value of the shares granted:

- Including any market performance conditions.
- Excluding the impact of any service vesting or non-market performance conditions (for example, profitability, sales growth targets or remaining an employee of the entity over a specified time period).
- Including the impact of any other non-determining conditions on vesting (eg, requiring employees to save or hold shares for a specific period of time).

At the end of each reporting period, the Company revises its estimates of the number of shares that are expected to vest based on the non-market vesting conditions and service conditions. It recognises the impact of the revision to original estimates, if any, in the income statement, with a corresponding adjustment to equity.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

d) Groupings of items

For clarity, the items presented in the balance sheet, income statement are grouped together and, where necessary, a breakdown is included in the relevant notes to the accounts.

**3. Accounting policies**

**3.1 Property, plant and equipment**

Property, plant and equipment are stated at acquisition price or production cost less accumulated depreciation and accumulated impairment losses recognised.

The cost of major repairs is capitalised and depreciated over the estimated useful life of the asset, while recurring maintenance costs are charged to the income statement in the year in which they are incurred.

Depreciation of property, plant and equipment, with the exception of land, which is not depreciated, is calculated systematically using the straight-line method over the assets' estimated useful lives based on the actual decline in value brought about by operation, use and possession. The estimated useful lives are as follows:

	<u>Depreciation rate</u>
Fixtures and fittings	10%
Furniture	10%
Data processing equipment	25%
Vehicles	25%
Other fixed assets	10%

**3.2 Investment Property**

Investment properties comprise office buildings, logistic warehouses and other constructions owned by the Company for rent on a long-term basis and not occupied by the Company. These assets are stated at acquisition or production cost and are subsequently reduced by the related accumulated depreciation and by any impairment losses recognized.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

Depreciation of investment property is charged on a straight-line basis over the asset's estimated useful life.

	<u>Depreciation rate</u>
Building constructions	2%
Equipment	10%

#### 3.3 Impairment of investment property

Whenever there are indications of impairment, the Company tests the investment property for impairment to determine whether the recoverable amount of the assets has been reduced to below their carrying amount.

An impairment loss is recognised for the excess between the asset's carrying amount and its recoverable amount, the latter understood as the fair value of the asset less the higher of cost to sell and value in use.

The Company commissions independent valuers, CBRE, to determine the fair value of all its investment property assets at period end. These valuations are carried out in accordance with the Appraisal and Valuation Standards issued by the Royal Institute of Chartered Surveyors (RICS) of the United Kingdom and the International Valuation Standards (IVS) issued by the International Valuation Standards Committee (IVSC).

To calculate the value of investment property, the amount the Company expects to recover through its lease is taken into consideration. To this end, the cash flow projections generated on the basis of the best estimate of the lease payments are used, based on the expectations for each asset and taking into consideration in the calculation of the cash flows or the discount rate any uncertainty that may entail a reduction therein. The value in use of investment property does not have to be identical to its fair value since the former is due to entity specific factors, primarily the capacity to impose prices above or below market levels, due to assuming different risks or incurring costs (construction or marketing, in the case of investments in progress, cost of refurbishment, maintenance, etc.) other than those relating to companies in the industry in general.

The estimated yield depends on the type and age of the properties and their location. The properties were valued individually, considering each of the lease contracts in force at the period end and any foreseeable contracts.

The carrying amount of the Company's investment property is adjusted at the end of each year, by recognizing the corresponding impairment loss, in order to bring it into line with the recoverable amount when the fair value is less than the carrying amount.

Where an impairment loss subsequently reverses, the carrying amount of the asset is increased to the revised estimate of its recoverable amount, but so that the increased carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined had no impairment loss been recognized in prior years. A reversal of an impairment loss is recognized as income.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **3.4 Financial investment**

##### Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial assets with fixed or determinable payments that are not quoted on an active market. This item is included under current assets, unless maturing in more than 12 months after the balance sheet date, in which case the item is recognised under non-current assets. Loans and receivables are included in trade and other receivables in the balance sheet.

Financial assets are initially carried at fair value, including directly attributable transaction costs, and are subsequently measured at amortised cost. Accrued interest is recognised at the effective interest rate, which is the discount rate that brings the instrument's carrying amount into line with all estimated cash flows to maturity. Trade receivables falling due in less than one year are carried at their nominal value at both initial recognition and subsequent measurement, provided that the effect of not discounting flows is not significant.

At the year end, at least, the necessary value adjustments are made to account for impairment when there is objective evidence that all receivables will not be collected.

The amount of the impairment loss is the difference between the asset's carrying amount and the present value of estimated future cash flows, discounted at the effective interest rate prevailing at the date of initial recognition. Value adjustments, and reversals, where applicable, are recognised in the income statement.

##### Equity investments in group companies:

Investments are stated at cost less, where appropriate, accumulated value adjustments for impairment. If there is objective evidence that the carrying amount is not recoverable, the relevant value adjustments are recognised for the difference between the carrying amount and recoverable amount, understood as the higher of fair value less costs to sell and the present value of cash flows from the investment. Unless better evidence is available, impairment of this type of asset is estimated based on the investee's equity, adjusted for any unrealised capital gains at the measurement date. Impairment losses and any subsequent reversals are recognised in the income statement in the year in which they arise.

#### **3.5 Financial derivatives and accounting hedge**

Financial derivatives are valued, both initially and in subsequent valuations, at fair value.

The method of recognizing the resulting gain or loss depends on whether the derivative is designated as a hedge or not and, if applicable, the type of coverage.

Hedging instruments are valued and recorded according to their nature, to the extent that they are not, or cease being, effective hedges.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

In the case of derivatives not qualifying for hedge accounting, gains and losses in the fair value are recognized immediately in the income statement.

#### **3.6 Equity and Shareholders' Equity**

Share capital consists of ordinary shares.

The costs of issuing new shares or options are recognised directly in equity as a reduction in reserves.

In the event that the Company acquires treasury shares, the compensation paid including any incremental cost that is directly attributable, is deducted from equity until the shares are redeemed, issued again or otherwise disposed. When treasury shares are subsequently sold or reissued, any amount received is taken to equity, net of any direct attributable costs.

#### Distribution of Profit and dividends distribution obligations

SOCIMIs are governed by the special tax scheme set out in law 11/2009, as amended by Law 16/2012, governing listed real estate investment companies. The Company will be required to distribute in the form of dividends to its shareholders, once the related corporate obligations have been met, the profit obtained in the year, the distribution of which must be approved within six months of each yearend, as follows:

- a) All the profit from dividends or shares in profits paid by the entities referred to in Article 2.1. of Law 11/2009.
- b) At least 50% of the profits arising from the transfer of property, shares or ownership interests referred to in Article 2.1. of Law 11/2009, of 26 October, performed once the deadlines referred to in Article 3.3 of Law 11/2009 have expired, which are used to achieve the company's principal object. The remainder of these profits should be reinvested in other property or investments related to the performance of this object within three years from the transfer date. Otherwise these profits should be distributed in full together with any profit arising in the year in which the reinvestment period expires. If the items subject to reinvestment are transferred prior to the end of the holding period, profits should be distributed in full, together with the part of the profits, appropriate attributable to the years in which the Company was not taxed under the special tax scheme enshrined in said Law.
- c) At least 80% of the remaining profits obtained.

The dividend has to be paid within the next month after resolving distribution.

When dividends are distributed with a charge to reserves out of profit for a year in which the special tax regime had been applied, the distribution must be approved as set out above.

The Company is required to appropriate 10% of profits for the year to the legal reserve until the balance of this reserve amounts to 20% of share capital. This reserve is not available for distribution to shareholders until it exceeds this 20% limit. The Bylaws of these companies may not establish any other restricted reserve.



## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **3.7 Borrowings**

##### Creditors and payables

This includes trade and non-trade payables. Borrowings are classified as current liabilities unless the Company has an unconditional right to defer settlement for at least 12 months from the balance sheet date.

Payables are initially recognized at fair value, adjusted for directly attributable transaction costs, and subsequently valued at amortized cost using the effective interest method. The effective interest rate is the discount rate that brings the instrument's carrying amount into line with the expected future flow of payments to the maturity date of the liability.

Nonetheless, trade payables falling due in less than one year without a contractual interest rate are carried at their nominal value at both initial recognition and subsequent measurement, provided that the effect of not discounting flows is not significant.

#### **3.8 Current and deferred taxes**

Following the special tax regime for SOCIMIs, the Company is subject to an income tax rate of 0%.

As established by Article 9.2 of Law 11/2009, of 26 October, the Company will be subject to a special tax charge of 19% on the full amount of any dividends or shares in profit paid to shareholders with an ownership interest in the share capital of the Company equal to or more than 5%, when such dividends are tax exempt or taxed at a rate below 10% in the tax domicile of the shareholder (for these purposes, final tax due under the Spanish Non Resident Income Tax Law is also taken into consideration).

However, the aforementioned special charge will not be applicable when the dividends or shares in profit are paid to entities the object of which is the ownership of interests in the share capital of other SOCIMIs or other companies not resident in Spain with a company object identical to that of the former, which are subject to a regime similar to that established for the SOCIMIs in relation to the obligatory profit distribution policy stipulated by law or the Bylaws, with respect to shareholders with an ownership interest equal to or more than 5% in the share capital thereof and are taxed on these dividends or shares in profit at a tax rate of at least 10%.

#### **3.9 Provisions and contingent liabilities**

Provisions are carried at the present value of forecast payments that are expected to be required to settle the obligation, using a rate before taxes that reflects the current market assessment of the time value of money and the specific risks of the obligation. The adjustments to the provision due to the restatement are recognised as a financial expense as they accrue.

Provisions maturing in one year or less, due to financial effect is not significant, are not discounted. When it is expected that a portion of the payment necessary to cancel the provision will be reimbursed by a third party the reimbursement is recognised as an independent asset, provided that receipt of the reimbursement is practically certain.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **3.10 Revenue recognition**

Revenues are stated at the fair value of the consideration to be received and represent the amounts to be collected for the services rendered during the ordinary course of the Company's activities, less returns, discounts, rebates and VAT.

##### Services provided

The Company provides lease services. Revenues from property rentals are recognised on a straight-line basis over the rental period.

The costs associated with each rental payment, including impairment, are recognised as an expense. Properties leased to third parties, all of which are leased under operating leases, are included in 'Investment properties' on the balance sheet.

##### Interest income

Interest income is recognised using the effective interest rate method. When a receivable is impaired, the Company reduces the carrying amount to its recoverable amount, being the estimated future cash flow discounted at the original effective interest rate of the instrument, and continues unwinding the discount as interest income.

#### **3.11 Leases**

##### a) When the Company is the lessee – Operating lease

Leases in which a significant portion of the risks and rewards of ownership are retained by the lessor are classified as operating leases. Operating lease payments (net of any incentive received by the lessor) are charged against the income statement for the year in which they accrue on a straight-line basis over the lease period.

##### b) When the Company is the lessor

When assets are leased under an operating lease, the asset is included in the balance sheet in accordance with its nature. Lease income is recognised on a straight-line basis over the lease period.

#### **3.12 Functional and presentation currency**

These Annual financial statements are presented in thousand euros, which is the Company's functional and presentation currency.

#### **3.13 Related-party transactions**

Related party transactions are initially recognised at fair value. Where the agreed price differs from fair value, the difference is recognised based on the economic reality of the transaction. Subsequent measurement is made in line with the relevant accounting standards.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### 3.14 Employee benefits

The Company operates an equity-settled, share-based compensation plan. The Company recognises employee services in exchange for the grant of options as an expense at the time of obtainment together with the relevant increase in equity. The total amount taken to expense over the accrual period is determined by reference to the fair value of the options granted (Note 18).

#### 4. Financial risk management

##### 4.1 Financial risk factors

The Company's activities are exposed to various financial risks: market risk (including interest rate risk), credit risk and liquidity risk. The Company's risk management program focuses on uncertainty in financial markets and seeks to minimize the potential adverse impact on its financial profitability.

Risk management is carried out by the Company's Finance Department, which identifies, evaluates and hedges financial risks in accordance with the policies approved by the Board of Directors. The Board provides policies for overall risk management and written policies covering specific areas such as interest rate risk, liquidity risk, use of derivatives and non-derivatives and investing excess liquidity.

##### a) Market risk.

###### *(i) Interest rate risk*

The Company's interest rate risk arises from financial debt. Borrowings issued at variable rates expose the Company to the cash flow interest rate risk. This is partially offset by cash held at variable rates. At 31 December 2015, the Company holds several loans maturing in the long-term with a variable interest rate indexed to Euribor. The Company covers the interest rate rises with hedging derivatives (Note 14).

##### b) Credit risk

The Company has no significant concentrations of credit risk, the possible impact on the income statement being understood as the default of receivables. The Company has policies which ensure that sales and rentals are arranged with customers with an appropriate credit standing.

##### c) Liquidity risk

The Company's financial management is responsible for managing the liquidity risk to cover the payments already committed and/or commitments deriving from new investments. In this respect, it prepares annual forecast cash flow projections.

The determined maturity of the Company's financial instruments under assets and liabilities at 31 December 2015 and at 31 December 2014 is shown in Note 6.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### 5. Investment Property

Investment properties comprise buildings, logistic warehouses and other constructions owned by the Company for rent on a long-term basis and not occupied by the Company.

Set out below is a breakdown of movements in the accounts recorded under investment properties:

	Thousand euros		
	Land	Buildings	Total
<b>Opening balance at 19-03-2014</b>	-	-	-
Additions	136,741	268,164	404,905
Depreciation	-	(2,118)	(2,118)
<b>Balance at 31-12-2014</b>	<b>136,741</b>	<b>266,046</b>	<b>402,787</b>
Cost	136,741	268,164	404,905
Accumulated depreciation	-	(2,118)	(2,118)
<b>Carrying value at 31-12-2014</b>	<b>136,741</b>	<b>266,046</b>	<b>402,787</b>
Additions	172,754	180,649	353,403
Depreciation	-	(13,192)	(13,192)
<b>Balance at 31-12-2015</b>	<b>309,495</b>	<b>433,503</b>	<b>742,998</b>
Cost	309,495	448,813	758,308
Accumulated depreciation	-	(15,310)	(15,310)
<b>Carrying value at 31-12-2015</b>	<b>309,495</b>	<b>433,503</b>	<b>742,998</b>

During the year the Company acquired thirteen properties for leasing. There is a breakdown of these properties in Note 23.

Additionally, the investment properties include an advance valued at €22,000 thousand (€12.000 thousand in 2014) for the acquisition of an asset located at calle Manuel de Falla (Madrid), the acquisition price of which amounts to €31,000 thousand, and their market value amounted to 39,000 thousand euros.

The market value of the investment properties at 31 Diciembre 2015 amounts 858.800 thousand euros (841.865 thousand euros including the advance of the Manuel de Falla building). The market value of the investment properties at 31 December 2014 amounted €439,025 thousand (€419,625 thousand with the advance of the Manuel de Falla building).

During 2015, a mortgage was arranged on certain properties, the market value amounts to €665.350 as a guarantee of the compliance with obligations arranged as a result of the financing obtained by the Company. At 31 December 2015 this financing amounts to €286.921 (Note 13).

#### a) Impairment losses

During both years, 2015 and 2014 no impairment adjustments to investment properties were recognised or reversed.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

b) Fully-depreciated assets

At 31 December 2015 and at 31 December 2014 there were no fully-depreciated assets.

c) Income and expenses on investment property

The following revenues and expenses relating to investment property have been recognised in the income statement.

	<b>Thousand euros</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Lease income	42,336	6,675
Expenses relating to operation of investment properties generating lease revenues	(10,875)	(1,452)
Expenses relating to operation of investment property not generating lease revenues	(355)	(39)
	<b>31,106</b>	<b>5,184</b>

Expenses relating to operation of investment properties includes other operating expenses (Note 15) and taxes (mainly IBI).

d) Assets under operating leases

Total amount of future minimum collections under non-cancellable operating leases is as follows:

	<b>Thousand euros</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Less than 1 year	36,821	22,712
One to five years	52,790	41,333
More than five years	20,607	8,463
	<b>110,218</b>	<b>72,508</b>

e) Insurance

It is Company policy to arrange all the insurance policies necessary to cover possible risks affecting investment properties. The coverage provided by these policies is considered sufficient.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

**6. Analysis of financial instruments**

**6.1 Analysis by category**

The carrying amount of each category of financial instruments stipulated in the standard “Financial instruments” excluding equity investments in group companies (Nota 7) is as follows:

		Thousands Euros					
		Non-current financial investments					
		Equity instruments		Debt securities		Loans, derivatives and others	
		31.12.15	31.12.2014	31.12.15	31.12.2014	31.12.15	31.12.2014
Loans and receivables (Note 8)		-	-	-	-	8,878	4,384
		<b>6</b>	-	-	-	<b>8,878</b>	<b>4,384</b>
		Current financial investments					
		Equity investments		Debt securities		Loans, derivatives and others	
		31.12.15	31.12.2014	31.12.15	31.12.2014	31.12.15	31.12.14
Loans and receivables (Note 8)		-	-	-	-	11,536	9,478
		-	-	-	-	<b>11,536</b>	<b>9,478</b>
<b>Total financial investments</b>		<b>6</b>	-	-	-	<b>20,414</b>	<b>13,862</b>

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**  
(Thousand euros)

<b>Non-current borrowings</b>						
<b>Bank Loans</b>		<b>Debentures and other markatable securities</b>		<b>Derivatives and other</b>		
<b>31.12.15</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.2014</b>	
Creditors and payables (Note 13)	70,852	-	-	-	8,154	4,825
	<b>270,852</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8,154</b>	<b>4,825</b>
<b>Current borrowings</b>						
<b>Bank Loans</b>		<b>Debentures and other markatable securities</b>		<b>Derivatives and other</b>		
<b>31.12.15</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.2014</b>	
Creditors and payables (Note 13)	10,024	67,545	-	-	14,968	9,627
	<b>10,024</b>	<b>67,545</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14,968</b>	<b>9,627</b>
<b>Total financial liabilities</b>	<b>280,876</b>	<b>67,545</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23,122</b>	<b>14,452</b>

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

**6.2 Analysis by maturity**

Financial instruments at 31 December 2015 and at 31 December 2014 having fixed or determinable maturities are shown below by year of maturity:

At 31 December 2015:

	Thousands Euros						
	Financial investments						
	2016	2017	2018	2019	2020	Subsequent years	Total
<b>Other financial investments:</b>							
- Loans to group companies	-	-	-	-	2,000	-	<b>2,000</b>
- Derivatives	-	-	-	-	-	808	<b>808</b>
- Long-term deposits	-	2,868	1,159	860	431	752	<b>6,070</b>
<b>Accounts receivable:</b>							
- Trade receivables	11,412	-	-	-	-	-	<b>11,412</b>
- Other financial investments	124	-	-	-	-	-	<b>124</b>
	<b>11,536</b>	<b>2,868</b>	<b>1,159</b>	<b>860</b>	<b>2,431</b>	<b>1,560</b>	<b>20,414</b>
	Financial liabilities						
	2016	2017	2018	2019	2020	Subsequent years	Total
<b>Debts:</b>							
- Derivatives	-	-	-	-	-	1,382	<b>1,382</b>
- Long-term bank loans	-	3,227	1,304	968	485	902	<b>6,886</b>
- Long-term deposits	10,024	1,351	4,119	7,459	34,791	223,132	<b>280,876</b>
<b>Accounts Payables:</b>							
- Trade and other payables	14,968	-	-	-	-	-	<b>14,968</b>
	<b>24,993</b>	<b>4,578</b>	<b>5,423</b>	<b>8,427</b>	<b>35,276</b>	<b>225,416</b>	<b>304,113</b>



**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

At 31 December 2014:

	Thousand Euros						Total
	Financial investments						
	2015	2016	2017	2018	2019	Subsequent years	
<b>Other financial investments:</b>							
- Long-term deposits	-	1,437	1,072	807	116	952	<b>4,384</b>
<b>Accounts Receivable:</b>							
- Trade receivable	8,730	-	-	-	-	-	<b>8,730</b>
- Other financial investments	748						<b>748</b>
	<b>9,478</b>	<b>1,437</b>	<b>1,072</b>	<b>807</b>	<b>116</b>	<b>952</b>	<b>13,862</b>
	<b>Financial Liabilities</b>						
	2015	2016	2017	2018	2019	Subsequent years	Total
<b>Debts:</b>							
- Long-term deposits	-	1,588	1,147	840	123	1,127	<b>4,825</b>
<b>Accounts Payable:</b>							
- Bank Loans	67,545	-	-	-	-	-	<b>67,545</b>
- Trade and other payables	9,627	-	-	-	-	-	<b>9,627</b>
	<b>77,172</b>	<b>1,588</b>	<b>1,147</b>	<b>840</b>	<b>123</b>	<b>1,127</b>	<b>81,997</b>

**7. Long-term investments in Group companies**

Name	Address	Activity	Interest held		Voting rights	
			Direct %	Indirect %	Direct %	Indirect %
Acotango Spain, S.L.	Calle José Ortega y Gasset, 29 - 28006 Madrid	Real Estate Operations	100	-	100	-

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

The Group Company, Acotango Spain, S.L., with share capital amounting to €3 thousand, was incorporated on 21 January 2015. During the year it received a participating loan of €2,000 thousand, granted by Axiare Patrimonio Socimi, S.A., and obtained a profit of €0 thousand.

#### 8. Loans and receivables

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>Long-term loans and receivables:</b>		
- Loans to group companies (Note 22)	2,000	-
- Derivatives (Note 14)	808	-
- Other financial assets (Nota 6)	6,070	4,384
	<b>8,878</b>	<b>4,384</b>
<b>Short-term loans and receivables (Note 6):</b>		
- Receivables for sales and services rendered	1,891	607
- Receivables from related parties (Note 22)	-	58
- Sundry receivables	9,521	8,065
- Other financial assets	124	748
	<b>11,536</b>	<b>9,478</b>
	<b>20,414</b>	<b>13,862</b>

The carrying amounts of Loans and receivables (both long and short-term) approximate their fair values, since the effect of discounting is immaterial.

Other long-term financial assets include the deposits made in the corresponding agencies.

Of total short-term loans and receivables, at 31 December 2015, overdue trade and sundry receivables amount to €1.179 thousand (€788 thousand at 31 December 2014, of which €367 thousand was provided for according to the antiquity policy of trade balances established and their evaluation carried out by the Company. €90 thousand was recorded as default on the income statement.

Sundry receivables mainly include a provision of funds for the Company's ordinary operations with notaries and registries amounting to €4,674 thousand (at 31 December 2014: €2,942 thousand for this item and €5,000 thousand consigned at that date for the sale - purchase operation dated 4 December 2014-Note 23).

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

The age analysis of receivables for sales and services rendered, receivables from related parties and sundry receivables is as follows:

	Thousand Euros	
	2015	2014
Up to 3 months	1,465	541
Between 3 and 6 months	368	124
More than 6 months.	58	-
	<b>1,891</b>	<b>665</b>

The carrying value of loans and receivables is denominated in euros.

Movements in this provision due to insolvencies during the year were as follows:

	Thousand euro	
	2015	2014
Opening balance	-	-
Allocation	(544)	-
Reversal	177	-
Closing balance	<b>(367)</b>	-

**9. Cash and cash equivalents**

	Thousand euros	
	2015	2014
Cash	266,806	4,265
	<b>266,806</b>	<b>4,265</b>

These current accounts accrue market interest rates. The amount of €2,000 thousand recognised under this heading has been withheld as a result of the financing agreements entered into.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

**10. Capital**

a) Capital

The Company was incorporated on 19 March 2014 through the issuance of 10,000 registered shares of €6 par value each. At the incorporation date, Rodex Asset Management, S.L. held 9,999 Ordinary Shares representing 99.99% of the issued share capital of the Company and Inmodesarrollos Integrados, S.L. held 1 Ordinary Share representing 0.01% of the issued share capital of the Company.

On 10 June 2014 the Extraordinary General Shareholders' Meeting was held during which it was resolved to increase capital, the shareholders' waiving their preferential subscription right, through an offer for the subscription of the Company's shares to be carried out prior to their stock market flotation.

On 7 May 2015 the Company's General Shareholders' Meeting it was resolved to increase share capital. On 13 May 2015 the Board of Directors approved the agreements relating to the capital increase. On 10 June 2015, this was entered in the Madrid Mercantile Registry and 35,868,988 new shares were listed with a par value of €10 and €1 share premium.

After this share capital operation, at 31 December 2015, authorised capital consists of 71,874,988 fully paid in ordinary shares.

The details of the share capital at 31 December 2015 and at 31 December 2014 is as follows:

	<b>Thousand euros</b>	
	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.2014</b>
Authorised capital	718,750	360,060
<b>Total</b>	<b>718,750</b>	<b>360,060</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

At 31 December 2015 the companies participating in the share capital by a percentage equal to or greater than 3% are:

Shareholders	No. of shares	Interest percentage	
		Direct	Indirect
Perry Partners International INC.	13,973,216	-	19,44%
Taube Hodson Stonex Partners LLP	7,175,280	-	9,98%
T. Rowe Price Associates, Inc	7,030,811	-	9,78%
Citigroup Global Markets Limited	6,587,343	9,17%	-
JP Morgan Chase & Co	4,171,624	-	5,80%
Deutsche Bank, A.G.	3,586,562	4,99%	-
Alken Fund Sicav	2,397,750	3,34%	-
Alken Luxembourg, S.A.	2,397,750	-	3,34%
The Goldman Sachs Group, INC.	2,170,625	-	3,02%

#### b) Share premium

These reserves are freely distributable.

#### c) Treasury shares

The movement of treasury shares during the year has been as follows:

	2015		2014	
	Number of treasury shares	Thousand euros	Number of treasury shares	Thousand euros
Begging balance	100,000	1,006	-	-
Aditions/purchases	111,652	4,260	100,000	1,006
Decreases	(59,200)	(635)	-	-
Ending balance	<b>416,928</b>	<b>4,631</b>	<b>100,000</b>	<b>1,006</b>

On 31 October 2014 Axiare Patrimonio entered into a liquidity contract with JB Capital Markets, S.V., S.A.U. in order to increase liquidity and favour the regular trading of the Company's shares. This contract came into effect on 2 January 2015.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

The General Shareholders' Meeting of 7 May 2015 resolved to implement the manager incentive plan consisting of the delivery of shares or cash (on a discretionary basis) to Company management (Note 17).

At 31 December 2015, treasury shares held by the Company represent 0,58% of capital (0.28% at 31 December 2014) and a total of 416,928 shares (100,000 shares at 31 December 2014) with an average acquisition price of 11,0329 per share (10.1036 euros at 31 December 2014).

The shares held by the Company at 31 December 2015, 264,476 shares relate to this incentive plan.

These shares are carried by reducing the Company's equity at 31 December 2015 by €4,631 thousand (€1,006 thousand at 31 December 2014).

The Company has complied with the requirements of Article 509 of the Capital Companies Act, which establishes that the par value of acquired shares listed on official secondary markets, together with those already held by the Parent Company and its subsidiaries must not exceed 10% of the share capital. The subsidiaries do not hold treasury shares or shares in the Company.

#### 11. Reserves

	Thousand euros	
	31.12.15	31.12.2014
<b>Other reserves:</b>		
- Voluntary reserves	(31,021)	(19,429)
- Other reserves	201	-
	<b>(30,820)</b>	<b>(19,429)</b>

At 31 December 2014, the Company recognized in equity expenses related to the issuance of shares as a reduction of reserves. These expenses amounted to €19,429 thousand at 31 December 2014, and mainly related to banks and advisors.

As a consequence of the trade of treasury shares, the Company has registered an amount of €45 thousands euros in Voluntary Reserves.

Also, at 31 December 2015 the Company has registered the expense relating to the capital increase for €12,000 thousand (Note 10).

#### Legal reserve

Appropriations to the legal reserve should be made in compliance with Article 274 of the Spanish Companies Act 2010 which stipulates that 10% of the profits for each year must be transferred to this reserve until it represents at least 20% of share capital.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

The legal reserve is not available for distribution. It should be used to offset losses in the event of no other reserves being available; it must be replenished out of future profits.

At 31 December 2015 €201 thousand was provided for this item.

**12. Profit/(loss) for the year**

Distribution of Profit

The proposal to be presented to the General Shareholders' Meeting regarding the distribution of losses and reserves of the profit for the year is as follows:

	<u>Thousand euros</u>
	<b>2015</b>
<b><u>Available for distribution</u></b>	
Profit/(loss)	3,314
<b><u>Distribution</u></b>	
Legal reserve	331
Dividends	2,983
	<b>3,314</b>

The distribution of profits for 2014, which was approved by the general board of shareholders of May 7, 2015, was as follows:

	<u>Miles de euros</u>
	<b>2015</b>
<b><u>Base de reparto</u></b>	
Profit/(loss)	2,013
<b><u>Aplicación</u></b>	
Legal reserve	201
To voluntary reserves	363
Dividends	1,449
	<b>2,013</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### 13. Trade and other payables

	Thousand euros	
	2015	2014
<b>Long-term créditos and payables:</b>		
- Bank Loans	270,852	-
- Other financial investments (Note 6)	6,886	4,825
- Derivatives (Note 14)	1,382	-
	<b>279,120</b>	<b>4,825</b>
<b>Short-term creditors and payables (Note 6):</b>		
- Bank loans	10,024	67,545
- Creditors and other payables	14,879	9,505
- Payables to related parties (Note 22)	89	122
- Outstanding remunerations	1	-
	<b>24,993</b>	<b>77,172</b>
	<b>304,113</b>	<b>81,997</b>

The carrying amount of creditors and payables (both long and short-term) approximates fair value since the effect of discounting is not significant. In the case of the bank loans, they are registered at amortised cost.

Creditors and other payables mainly reflect the amounts provided for in relation to the acquisitions of properties by the Company and the funding obtained during the current year.

The heading of Long-term Bank loans includes the balance of three loans incurred by the Company during 2015.

- Mortgage signed with the bank 'CaixaBank' on 2 February 2015 amounting €72,281 thousand with a maturity of 14 years, which properties of Diagonal, Avenida de la Vega, Rivas and Two Sisters are mortgaged. This loan has an annual interest rate tied to Euribor plus a spread. This amount represents a loan-to-value of 55%. It is recorded in the accounting records at amortized cost, totaling this amount to €70,596 thousand.

- Mortgage signed with the bank 'Banco Santander' on 25 March 2015 amounting €50,000 thousand with a maturity of seven years, which the properties of Cristalia, Gavarres and Cabanillas (Modules 1 and 3) are mortgaged. This loan has an annual interest rate tied to Euribor plus a spread. This amount represents a loan-to-value of 54.5%. It is recorded in accounting records at amortized cost, totaling this amount to €48,738 thousand.

- Loan signed with the bank 'CaixaBank' on 31 March 2015 amounting €10,850 thousand with a maturity of the date of formulation of these financial statements in 13 years time, which the property of Juan Ignacio Luca de Tena are mortgaged. This loan has an annual interest rate tied to Euribor plus a spread. This amount represents a loan-to-value of 63.82%. The loan is registered in accounting records at amortized cost, totaling this amount to €8,878 thousand, all the long term. A 31 December 2015, amounting to €1,500 thousand is pending of disposal.



## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

-The loan arranged with financial institution Bankinter on 15 April 2015 amounting to €24,100 thousand, maturing in 5 years, mortgaging a property in Ribera del Loira. This bears a fixed interest annually until 2018. This amount represents a loan-to-value of 52%. It is recorded at amortised cost, and totals €23,915 thousand.

-The loan arranged with financial institution ING Bank on 17 June 2015 amounting to €7,300 thousand, maturing in 7 years, mortgaging properties in Cabanillas (module 2), Miralcampo, Guadalix, Camarma and Tarragona. This bears interest annually tied to Euribor plus a market spread. This amount represents a loan-to-value of 55%. It is recorded at amortised cost, and totals €36,641 thousand.

-The loan arranged with financial institution Bankinter on 30 June 2015 amounting to €27,500 thousand, maturing in 5 years, mortgaging a property in Cristalia 5 and 6. This bears a fixed interest annually until 2018. This amount represents a loan-to-value of 54%. It is recorded at amortized cost, and totals €27,125 thousand.

-The loan arranged with Banco Santander on 17 July 2015 amounting to €42,350 thousand, maturing in 7 years, mortgaging the properties in Tucumán and Velazquez. This loan bears interest annually tied to Euribor plus a spread. This amount represents a loan-to-value of 57%. It is accounted for at amortised cost. The amount involved totals €40,631 thousand. At 31 December 2015, €1,000 thousand is available.

-The loan arranged with CaixaBank on 18 September 2015 amounting to €30,000 thousand, maturing in 15 years, mortgaging the properties in Francisca Delgado and Fernando el Santo. This loan bears interest annually tied to Euribor plus a spread. This amount represents a loan-to-value of 51%. It is accounted for at amortised cost, amounting to €24,398 thousand.

These loans are subject to meeting certain financial ratios, which are ordinary for the sectors in which the company operates and they are calculated annually at the year end. The company fulfills the totality of the long-term loans ratio at 31 December 2015.

The loans described are guaranteed through a mortgage over certain properties the market value of which at 31 December 2015 amounts to €665,350 thousand (Note 5).

At 31 December 2014, bank borrowings include the balance of two credit facilities that were used as bridging loans to acquire certain estate assets. These facilities were cancelled in the first quarter of 2015.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### Deferral of payments to suppliers

Details of payments for commercial transactions carried out during the year and pending payment at the balance sheet date, compared with the maximum legal deadlines established by Law 15/2010, are as follows:

	<u>Days</u>
Average payment period to suppliers	39
Ratio of paid operations	39
Ratio of outstanding payment transactions	35
	<b>Amount</b>
	<b>(thousand euros)</b>
Total payments	381.786
Total outstanding payments	2.602

#### 14. Financial derivatives instruments

	Covered Principal	Maturity	Thousand euros			
			2015			
			Non-current		Current	
			Assets	Liabilities	Assets	Liabilities
Interest rate swap	22,000	Hasta 2022	69	-	-	-
Interest rate swap	25,410	Hasta 2022	739	-	-	-
Interest rate swap	18,650	Hasta 2022	-	554	-	-
Interest rate swap	9,350	Hasta 2024	-	13	-	-
Interest rate swap	30,000	Hasta 2025	-	364	-	-
Interest rate swap	43,152	Hasta 2028	-	337	-	-
Interest rate swap	39,900	Hasta 2025	-	114	-	-
			<b>808</b>	<b>1,382</b>		

At 31 December 2014, the Company had not contracted any derivatives.

The total fair value of a hedging derivative is classified as a non-current asset or liability if the remaining maturity of the hedged item exceeds 12 months and as a current asset or liability if the remaining maturity of the hedged item is less than 12 months.

Hedge of cash flows using interest rate swaps enables to change variable rate debt to fixed rate debt; where future cash flows to be hedged are the future interest payments on the loans (Note 13). Changes in fair value of derivatives are reflected in 'Adjustments for changes in valuation' in equity.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

**15. Income and expenses**

a) Net revenues

Revenue on the Company's ordinary activities may be analysed geographically as follows:

Market	<b>2015</b>	
	Percentage	Thousand euros
National	100%	42,336
		<b>42,336</b>

Market	<b>2014</b>	
	Percentage	Thousand euros
National	100%	6,675
	-	<b>6,675</b>

The breakdown of net turnover is as follows:

Revenue	<b>Miles de euros</b>	
	<b>31.12.15</b>	<b>31.12.2014</b>
Income	35,918	3,964
Rebilling of expenses	6,418	2,711
	<b>42,336</b>	<b>6,675</b>

b) Staff costs

	<b>Thousand euros</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Salaries, wages and similar items	9,072	905
Employee benefit expenses		
- Other staff welfare expenses	220	56
	<b>9,292</b>	<b>961</b>

There are no severance payments at 31 December 2015 and at 31 December 2014.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

The average number of employees in the period, by category, is as follows:

<b>Categories</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
	<b>Total</b>	
Senior management	5	3
Graduates	8	1
Administrative personnel and other	3	1
<b>Total</b>	<b>16</b>	<b>5</b>

At 31 March 2015 and 31 December 2014 the distribution by gender of the Company's personnel is as follows:

<b>Categorías</b>	<b>2015</b>		
	<b>Men</b>	<b>Women</b>	<b>Total</b>
Senior management	5	1	6
Graduates	6	4	10
Administrative personnel and other	-	3	3
	<b>11</b>	<b>8</b>	<b>19</b>

<b>Categorías</b>	<b>2014</b>		
	<b>Men</b>	<b>Women</b>	<b>Total</b>
Senior management	4	1	5
Graduates	3	1	4
Administrative personnel and other	-	2	2
	<b>7</b>	<b>4</b>	<b>11</b>

The Group has no employees with disabilities greater than or equal to 33% (or local equivalent rating) neither at December 31, 2015 and 2014.

c) Operating expenses

The breakdown of operating expenses, is de following:

	<b>Thousand euros</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Operating expenses of investment properties	7,675	1,491
Other operating expenses	1,952	577
	<b>9,627</b>	<b>2,068</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

#### 16. Corporate income tax and tax situation

Set out below is the reconciliation between net income and expense for the year and the income tax assessment base:

	Miles de euros					
	Income statement			Income and expenses taken directly to equity		
	Increases	Decreases	Net effect	Increases	Decreases	Net effect
<b>Income and expenses of the year</b>	3,314	-	<b>3,314</b>	-	(529)	(529)
<b>Income tax</b>	-	-	-	-	-	-
<b>Permanent differences</b>	-	-	-	-	(12,000)	<b>(12,000)</b>
<b>Temporary differences</b>						
- With origin in the year	10,352	-	<b>10,352</b>	-	-	-
<b>Taxable base</b>			<b>13,666</b>			<b>(12,529)</b>

In accordance with law 11/2009, with the amendments included therein through law 16/2012, regulating SOCIMIS, current Corporate Income Tax is the result of applying 0% to the tax base. No deductions have been applied to tax payable during the year 2015 and withholdings and payments on account amount to €350 thousand (€0 euros at 31 December 2014).

Permanent differences correspond to the expenses related to the capital increase made during the year (Note 11)

Temporary differences relate to the deductible limit on financial expenses incurred during the year and the amount taken to the income statement deriving from the incentive plan approved during the General Shareholders' Meeting of 7 May 2015 (Note 18).

#### Tax Inspections

Under current legislation, taxes cannot be deemed to have been definitively settled until the tax returns filed have been reviewed by the tax authorities or until the four-year statute of limitations period has expired.

As a result, among other things, of the different interpretations to which Spanish tax legislation lends itself, additional tax liabilities may arise in the event of a tax inspection. In any event, the Directors consider that such liabilities, if they arise, will not have a significant effect on the balance sheet and income statement for the period 1 January 2015 to 31 December 2015.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

At 31 December 2015 and at 31 December 2014 the breakdown of the Company's collection rights and payment obligations with the Public Administrations is as follows:

	Miles de euros	
	2015	2014
<b>Collection rights</b>		
VAT refundable	1,591	3,037
Withholdings and Payments on account	350	-
	<b>1,941</b>	<b>3,037</b>
<b>Payment obligations</b>		
Withholding payables	(92)	(257)
Social Security payable	(26)	(17)
	<b>(118)</b>	<b>(274)</b>

#### 17. Net financial income (expense)

	Thousand euros	
	2015	2014
<b>Financial income</b>		
- From marketable securities and other financial instruments (Note 9)	1,582	748
	<b>1,582</b>	<b>748</b>
<b>Financial expenses</b>		
- Payable to third parties	(4,882)	(82)
	<b>(4,882)</b>	<b>(82)</b>
	<b>(3,300)</b>	<b>666</b>

At 31 December 2015 financial expense recognised derives from the financing obtained by the Company in the year (Note 13).

#### 18. Share-based payments

On 7 May 2015, the General Shareholders' Meeting approved a new compensation plan based on the Company's shares granted to the Management Team made up of the CEO and persons appointed for this purpose by the Company.

That plan will be in effect for 7 years and the right to receive shares as incentives will vest when for a specific calculation period, two of the plan conditions are met, both related to the increase in the Company's NAV (Net Asset Value of the company).

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

NAV is the Company's net value, understood as the fair value of its real estate assets less net debt, adjusted for other assets and liabilities at fair value. The increase in NAV is adjusted to net proceeds from the capital increase (Note 10).

The right to the incentive accrues and is calculated annually, 9 July 2014 to 30 June 2015 being the first period, and is settled through the delivery of shares once the annual calculation period has elapsed.

Management personnel will be entitled to the incentive if the Company's Net Asset Value (NAV) in each calculation period exceeds certain growth limits set out in the plan and such NAV is understood as the value of the Company's net assets, increased for capital gains on its properties and other investment interest at fair value, calculated annually in accordance with IFRS – EU, on the basis of the most recent valuation of the Company's real estate assets.

The number of shares as incentives which will be delivered represents a percentage of total shares initially issued by the Company at the date of admission. The plan calculation period runs from 1 July to 30 June, the first calculation period running from 9 July 2014 to 30 June 2015. Under that plan, at this date and pending approval by the Remuneration Committee, the amount granted is as follows:

	<u>Opening balance</u>	<u>Additions</u>	<u>Disposals exercise of incentive plan</u>	<u>Closing balance</u>
Incentive plan	-	6,470	-	6,470
	<b>-</b>	<b>6,470</b>	<b>-</b>	<b>6,470</b>

The number of shares that corresponds to this plan is 557,776 shares.

**19. Contingencies**

Contingent liabilities

At 31 December 2015 and at 31 December 2014 the Company has no contingent liabilities.

**20. Commitments**

Operating lease commitments

The Company leases its offices under an irrevocable operating lease. This lease is for six years and may be renewed under market conditions.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

Total minimum future payments for irrevocable operating leases are as follows:

	<b>Thousand euros</b>
	<b>2015</b>
Less than a year	177
Between one and five years	709
More than five years	-
	<b>886</b>

**21. Board of Directors and Senior Management**

Shareholdings, positions and activities of the members of the Board of Directors

The article 229 of the Spanish Companies, adopted by virtue of Royal Legislative Decree 1/2010, requires the Directors to notify the Company's governing body of any direct or indirect conflict of interest they may have with the Company's interests.

Likewise, directors must disclose any direct or indirect interest they or persons related to them may hold in any company engaging in activities which are identical, analogous or complementary to those comprising the company's objects, and also disclose the positions or duties they might have in the same. Appendix I sets out the information provided by the directors concerning the positions and functions exercised in companies having an identical, analogous or complementary kind of activity.

Directors' and senior management compensation

The total remuneration received by the members of the Board of Directors during the annual period ended 31 December 2015 is as follows:

- Expenses for the Board of Directors meetings attendance received by all of the Directors: 232 thousand euros (2014: 180 thousand de euros).
- Wages and salaries: 750 thousand euros (2014: 288 thousand euros), including a variable remuneration based on the objectives set and approved in the last instance by the Board of Directors.
- Life insurance premium: 9 thousand euros (2014: 1 thousand euros).
- Shared-based payments: an amount approximately of 50% of the incentive plan mentioned above (2014: 0 thousand euros).

The Company has not authorized credits to its Directors and has not signed pension funds or any other similar liability in favor of its Directors.



## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

On June 10<sup>th</sup> 2014, the General Shareholders' Meeting has agreed to remunerate the position of Company CEO through gross annual remuneration of €600 thousand and a variable remuneration based on the objectives set and approved in the last instance by the Board of Directors.

At 31 December 2015 and 2014 there are no employees considered senior management personnel. The Company's key planning, management and control decisions together with decisions affecting economic and strategic policies are taken by the Board of Director.

#### 22. Other operations with group companies and related parties

The following transactions were carried out with related parties:

	Thousand euros	
	2015	2014
<b>Related-party transactions</b>		
Rodex Agrupada Comunicación, S.L.	49	(49)
Alza Real Estate, S.A.	15	(3,014)
	<b>64</b>	<b>(3,063)</b>

At 31 December 2015 and at 31 December 2014 outstanding balances with the related parties break down as follows:

	Thousand euros	
	2015	2014
<b>Investments in group companies</b>		
Credits	2,000	-
<b>Trade and other receivables</b>		
Sundry receivables	-	58
	<b>2,000</b>	<b>58</b>
<b>Trade and other payables</b>		
Sundry payables	(89)	(122)
	<b>(89)</b>	<b>(122)</b>

The amount recognised under loans to Group companies relates to a participating loan granted by the Company to Acotango Spain, S.L. on 29 December 2015. This loan is for a five-year term and accrues interest at a market interest rate.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **23. Information requirements deriving from SOCIMI status, Law 11/2009, amended through Law 16/2012**

- a) Reserves from years prior to the application of the tax scheme contained in Law 11/2009, amended by Law 16/2012.

Not applicable.

- b) Reserves from years in which the tax scheme contained in Law 11/2009, amended by Law 16/2012, has been applied.

Not applicable.

- c) Dividends distributed against profits each year in which the tax scheme contained in this Law is applicable, differentiating the part from income subject to tax at 0% or 19% from those where tax has been levied at the general rate.

The total dividend distributed comes from returns subject to a 0% rate.

- d) For distribution against reserves, identifying the year from which the reserves applied derive and if they have been taxed at 0%, 19% or the general rate.

This was not distributed against reserves (Note 12).

- e) Date of the agreement for the distribution of dividends referred to in c) and d) above.

General Shareholders' Meeting at 7 May 2015 (Note 12).

- f) Date of acquisition of buildings for rent and interests in the capital of companies referred to in Article 2.1. of this Law.

There are no interests in the capital of the companies referred to in Article 2.1. of the SOCIMIS Law.

- g) Identification of assets taken into account in the 80% referred to in Article 3.1 of this Law.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015  
(Thousand euros)**

	<b>Property</b>	<b>Location</b>	<b>Acquisition date</b>
1	F. Delgado	Parcela TN-5B, Sector Único, calle Francisca Delgado, nº 11, Alcobendas (Madrid)	28 July 2014
2	Cabanillas	Parcela 2.4, Naves 1,2 y 3, Polígono Industrial P-5, Cabanillas del Campo (Guadalajara)	29 July 2014
3	Miralcampo	Nave logística, Avda. de la Construcción, nº 9 y 11, Polígono Industrial Miralcampo, Azuqueca de Henares (Guadalajara)	30 July 2014
4	Dos Hermanas	Parcelas 47 a 50 del Polígono Industrial "La Isla", Dos Hermanas (Sevilla)	30 July 2014
5	F. Santo	Calle Fernando el Santo número 15, 28010 Madrid	24 September 2014
6	Av. Vega	Avda. Arroyo de la Vega, nº 15, Arroyo de la Vega, Alcobendas (Madrid)	24 September 2014
7	Rivas	Parcelas 18-14 y 19-13, Calle Mariano Benlliure, Rivas-Vaciamadrid (Madrid)	24 September 2014
8	Planetocio	Avenida Juan Carlos 1 número 46, Collado Villalba (Madrid)	24 September 2014
9	Valls	Nave logística, Avenida del Polígono, 5. Polígono Industrial de Valls, término municipal de Valls (Tarragona)	9 October 2014
10	Guadalix	Departamento número 3, finca parte de la U.A.-47, y edificio "B", San Agustín de Guadalix (Madrid)	9 October 2014
11	Camarma	Nave logística, sector S1-4 "La Raya Industrial", término municipal de Camarma de Esteruelas (Madrid)	9 October 2014
12	Manuel de Falla *	Inmueble en remodelación situado en la calle Manuel de Falla (Madrid)	6 November 2014
13	Diagonal	Edificio Diagonal. Avenida Diagonal 197, 08018 Barcelona	4 November 2014
14	Rib. Loira	Edificio Ribera del Loira. Calle Ribera del Loira, 28, 28042 Madrid	4 December 2014
15	Cristalia 2&3	Edificios 2 y 3 Parque Empresarial Cristalia. Calle Vía de los Poblados s/n (Madrid)	4 December 2014
16	Bauhaus	Edificio Tarragona, finca número dos, subpolígono PP-9, Polígono Industrial Les Gavarres (Tarragona)	4 December 2014

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015**  
(Thousand euros)

	<b>Property</b>	<b>Location</b>	<b>Acquisition date</b>
17	Hotel	Edificio destinado a hotel. Parque Empresarial Omega. Carretera de Alcobendas a Barajas kilómetro 1.100. Alcobendas (Madrid)	20 February 2015
18	Luca d Tena 14	Calle Juan Ignacio Luca de Tena número 14, 28027Madrid	30 March 2015
19	Tucumán	Edificio Tucumán. Glorieta del mar caribe número 1, Madrid	30 March 2015
20	Cristalia 5&6	Edificios 5 y 6 Parque Empresarial Cristalia. Calle Vía de los Poblados s/n (Madrid)	22 May 2015
21	Velázquez	Local ubicado en el edificio sito en Madrid, calle Padilla número 17, esquina calle Velázquez, 28006 Madrid	22 May 2015
		Veinte fincas ubicadas en el edificio sito en Madrid, calle Padilla número 17, esquina calle Velázquez, 28006 Madrid	15 June 2015
		Local ubicado en el edificio sito en Madrid, calle Padilla número 17, esquina calle Velázquez, 28006 Madrid	29 July 2015
		Plazas de garaje ubicadas en el edificio sito en Madrid, calle Padilla número 17, esquina calle Velázquez, 28006 Madrid	5 August 2015
22	R. Arellano	Edificio situado en la Calle Ramírez de Arellano 15, de Madrid	21 July 2015
23	Constantí	Parcela Industrial sita en el término de Constantí, ubicada en el Polígono Industrial de Constantí (Tarragona)	30 July 2015
24	Luca de Tena 6	Edificio situado en la Calle Juan Ignacio Luca de Tena 6, 28027 – Madrid	23 September 2015
25	Alcalá	Edificio situado en la Calle Alcalá 506, 28027 – Madrid	23 September 2015
26	Av. Bruselas	Edificio situado en la Avenida de Bruselas 38, 28108 – Alcobendas (Madrid)	23 September 2015
27	Las Mercedes	Parque de medianas sito en la Calle Campezo 12, 28022, Madrid	23 September 2015

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)

	Property	Location	Acquisition date
28	D. Ramón Cruz	Edificio situado en la Calle Don Ramón de la Cruz 84, 28006– Madrid	8 October 2015
29	P. Somport	Parcela incluida en el ámbito APD 8/17 Polígono I “Avenida de Burgos”, Madrid	23 December 2015

h) Identification of assets taken into account in the 80% referred to in Article 3.1 of this Law.

The assets taken into account in the 80% referred to in Section 1 Article 3 of the SOCIMI Law are reflected in the table above.

i) Reserves from years in which the tax system applicable in this Law was applicable, which were made available in the tax period, not for distribution or offsetting losses, identifying the year from which the reserves derive.

Not applicable.

#### 24. Auditors' fees

The audit fees accrued during the period between January 1<sup>st</sup> and December 31<sup>st</sup> 2015 by PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. for the review of the Company's annual financial statement amounts to €94 thousand euros (2014: 61 thousand euros) and for other assurance services amounts to €95 thousand euros (2014: 66 thousand euros).

At 31 December 2015 the fees accrued by other companies of the PwC network amounted to €99 thousand euros (€166 thousand euros at 31 December 2014), of which 27 thousand euros correspond to tax advices.

#### 25. Earnings per share

Earnings per share for the period of 2015 and the year 2014 are as follows:

	2015	2014
Net profit (thousand euros)	3,314	2,013
No. shares (shares)	56,322,419	36,006,000
Average number of treasury shares held (shares)	212,881	57,596
Basic earnings per share (euros)	0,059	0.056
Diluted earnings per share (euros)	0,059	0.056

At 31 December 2015 and at 31 December 2014, there are no transactions in the Company that differentiate basic earnings per share from diluted earnings per share.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR 2015 (Thousand euros)**

#### **26. Information on greenhouse gas emission allowances**

During the year 2015 and 2014 the Company had no greenhouse gas emission rights.

#### **27. Environmental information**

The Company's activities do not have any environmental impact. Therefore, the Company has incurred no significant costs and made no significant investments the aim of which is to mitigate possible environmental impacts.

#### **28. Subsequent events**

On 26 January 2016 the Group's parent acquired an office building located at Josefa Valcárcel 24 for €13,000 thousand. This is a separate building with a gross leasable area of 5,640 m<sup>2</sup>, distributed on seven floors and with 90 parking spaces. The property houses a US technological multinational in Spain and is 90% occupied.

On 3 February 2015, the sovereign fund of Singapore, Government of Singapore Corporation - GIC -, communicated its 3.159% interest in the share capital of Axiare Patrimonio to the National Securities Market Commission (CNMV). This relates to a package of 2.27 million shares, valued at €26 million.

On 4 February 2016 the acquisition of shares was completed under the Repurchase Programme which is understood to have ended. As a result, on 5 February 2016 the Company resumed the operation of the Liquidity Contract. On 17 February 2016 the start of a new Repurchase Programme was communicated by the Company.

On 10 February 2016 Axiare has granted an option to purchase the hotel in the Omega Business Park for the amount of 1 million euros maturing in 2018.

**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**Appendix I – Detail of Positions and Ownership Interests held by the Directors in Companies with a similar Company Object**

**Luis Alfonso López de Herrera-Oria**

<b>Shareholders</b>	<b>Office or duty</b>	<b>% interest</b>
Rodex Asset Management, S.L.	Sole Administrator	100%
Agrodesarrollos Integrados, S. L.	Sole Administrator	100%
Inmodesarrollos Integrados, S.L.	Representative of sole administrator	100%
Puerto Feliz, S.A.	Representative of sole administrator	78.88%
La Feliciana, S.A.	Sole Administrator	-
Heracles Proyectos y Promociones Inmobiliarias, S.A.	Sole Administrator	100%

**Luis María Arredondo Malo**

<b>Shareholders</b>	<b>Office or duty</b>	<b>% interest</b>
Nieve de Andalucía, S.A.	Attorney	80.69%
Castellar Ingenieros, S.L.	Attorney	99.99%
Olivarera del Condado	Director	18.01%
Aljaral S.A.	Director	59.50%
Parquing 86, S.A.	Attorney	44.63%
Xiaraxi de Negocios, S.A.	President	-

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015**

#### **1. ORGANIZATIONAL STRUCTURE AND OPERATION**

Axiare Patrimonio Socimi, S.A. (Axiare Patrimonio) was constituted in Spain on 19 March 2014, in accordance with the Law of limited liability Companies through the issuance of 10,000 registered shares with a par value of 6 euros each. On June 10, 2014 General Shareholders' Meeting was held through which capital increase was decided waiving the preferential subscription right of the shareholders through an offering of shares of the Company.

The Company reported with date 12 June 2014 to the Tax Agency, its option for implementing the arrangements for Listed Companies Investment in Real Estate Market.

On July 9, 2014, Axiare Patrimonio went public with the realization of a capital increase of 360 million euros by issuing 36 million ordinary shares with a nominal value of 10 euros each.

Axiare Patrimonio was a new company born without assets, which is considered a "blind pool" that allowed opportunities for the Spanish real estate sector. On 31 December 2014, the Company had invested 1.2 times the capital raised in the IPO, with a total investment of 424 million. The market value of this investment amounted to 31 December 2014 to 439 million (including Manuel de Falla).

In order to capture the necessary to continue with its investment plan funds, the Company initiated in May 2015 a process of capital increase of 395 million euros that covered successfully. In total 35,868,988 new shares were subscribed, amounting to 394,558,868 euros, doubling its capitalization in excess of 800 million euros. One of the peculiarities of this operation was that it was performed without underwriting or guarantee banks. The new shares were acquired at a price of 11 euros per share, representing a premium of 10 percent over the price set at the start of trading of the Company.

After this capital increase operation, the subscribed capital consisted on 71,874,988 fully paid ordinary shares. Its shareholders include large international funds very interested in the Spanish property market as well known as Perry European Investments, Gruss Capital Management; Pelham Capital Management, Trowe and Taube Hodson Stonex Price.

Axiare business strategy focuses on investments in rental assets of high quality and strong growth potential. Trade policy is based mainly on exploiting offices in the financial centers of Madrid and Barcelona, as well as in other premium locations outside the city center, logistic real estate in most centers of distribution Spain and consolidated shopping centers.

During 2015, Axiare has incorporated a society into the Group, Acotango Spain, SL, to which Axiare has made a participation loan to undertake a project.

The Board of Directors of Axiare operates according to the rules of corporate governance contained mainly in the Corporate statutes, the Regulations of the Shareholders' Meeting and the Regulations of the Board of Directors.

The Board of Directors is the supervisory and control activity of the company, with jurisdiction over matters such as the adoption of policies and strategies of the Company's corporate governance policy and corporate social responsibility, and policy control and risk management and, in any case, on the fulfillment of the requirements for maintaining the status Socimi Society.

The Board of Directors has two committees, an Audit Committee and Control and Appointments and Remuneration Committee, which essential function is to support for the Board of Directors in its tasks of monitoring and control for the current business of the Company.



## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

#### 2. DEVELOPMENT AND PERFORMANCE OF THE BUSINESS

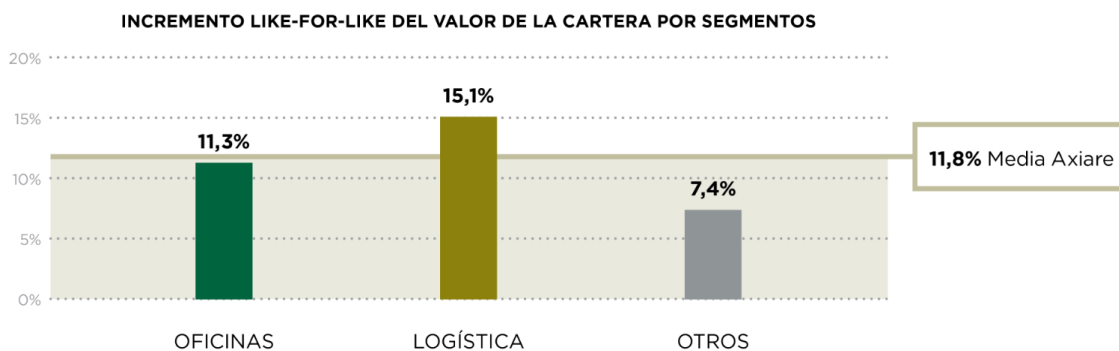
The Company since its release to the stock market last year, has made several acquisitions of real estate assets, which have led to a positive result amounting to 85.340 thousand euros in 2015 and 18,851 thousand euros in 2014, on a consolidated basis.

The amount of "Rendering of services" deriving from the lease of the acquired real estate assets amounted to 42,336 thousand euros (6.675 thousand euros in 2014).

EBITDA for 2015 amounted to 19,872 thousand euros compared to 2014 EBITDA reaching 3,471 thousand euros (EBITDA: earnings before interest, taxes, depreciation and amortization).

The market value of the assets of the company at 31 December 2015 amounted to 858.8 million euros, representing an increase of 15.3% on the purchase price and 11.8% of the portfolio like-for-like<sup>1</sup> at 31 December 2014.

The following chart breakdown by segment increased valuation on like-for-like<sup>1</sup> portfolio of 12 months:



The main reasons for this increase in the valuation of the portfolio in the past year due to:

- **Investor Appetite:** yields in the period have been reduced by 68 basis points due to increased demand for assets in our market.
- **Growth in income:** from the beginning of the year, the values of revenues increased by 4.6%. The quality of our portfolio continued to benefit from the turnaround in real estate tenants towards class A.
- **Active management:** part of the growth potential of the portfolio is a result of active asset management. Leasing activity with rent reviews and renewals of leases during the period have helped increase average occupancy rate based on like-for-like<sup>1</sup> and to obtain revenue exceeding the growth of the ERV to December 2014 revenues.
- **Assets under renovation:** The valuation of assets under renovation increased 24.2% in terms like-for-like<sup>1</sup>. The valuation of these assets represents 11.2% of the total portfolio at December 31, 2015.

<sup>1</sup> Comparing the same assets of the portfolio as of 31 December 2014.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

The tables below show the breakdown of the market value of our portfolio at 31 December 2015 determined by CBRE Valuation Advisory, S.A. (RICS):

	Precio de adquisición EURm	Valoración FY15 EURm	Peso %	LfL <sup>1</sup> Variación de la valoración EURm	LfL <sup>1</sup> Variación de la valoración %	Variación de la valoración Precio adq EURm	Variación de la valoración Precio adq %
<b>Oficinas</b>	<b>548,3</b>	<b>620,2</b>	<b>72,2%</b>	<b>33,4</b>	<b>11,3%</b>	<b>71,9</b>	<b>13,1%</b>
Madrid	495,3	562,2	65,5%	28,4	11,7%	66,9	13,5%
CBD	155,6	180,0	21,0%	13,6	26,5%	24,4	15,7%
BD	339,8	382,3	44,5%	14,8	7,8%	42,5	12,5%
Barcelona	53,0	58,0	6,8%	5,0	9,4%	5,0	9,4%
<b>Logística</b>	<b>106,1</b>	<b>130,3</b>	<b>15,2%</b>	<b>15,2</b>	<b>15,1%</b>	<b>24,2</b>	<b>22,8%</b>
Madrid	78,7	94,9	11,1%	12,5	15,2%	16,2	20,6%
Cataluña	18,0	21,8	2,5%	1,2	18,5%	3,8	21,1%
Other	9,4	13,6	1,6%	1,5	12,4%	4,2	44,4%
<b>Otros</b>	<b>90,5</b>	<b>108,3</b>	<b>12,6%</b>	<b>3,2</b>	<b>7,4%</b>	<b>17,8</b>	<b>19,7%</b>
<b>CARTERA</b>	<b>744,9</b>	<b>858,8</b>	<b>100%</b>	<b>51,8</b>	<b>11,8%</b>	<b>113,9</b>	<b>15,3%</b>
	Precio de adquisición EURm	Valoración FY15 EURm	Peso %	LfL <sup>1</sup> Variación de la valoración EURm	LfL <sup>1</sup> Variación de la valoración %	Variación de la valoración Precio adq EURm	Variación de la valoración Precio adq %
<b>Inversión Inmobiliaria</b>	<b>660,2</b>	<b>762,8</b>	<b>88,8%</b>	<b>44,2</b>	<b>10,8%</b>	<b>102,6</b>	<b>15,5%</b>
<b>Remodelación</b>	<b>84,7</b>	<b>96,0</b>	<b>11,2%</b>	<b>7,6</b>	<b>24,2%</b>	<b>11,3</b>	<b>13,3%</b>
<b>CARTERA</b>	<b>744,9</b>	<b>858,8</b>	<b>100%</b>	<b>51,8</b>	<b>11,8%</b>	<b>113,9</b>	<b>15,3%</b>

### 3. EPRA INFORMATION

The ratios defined in the recommendations of EPRA best practices are as follows:

EPRA indicators	(Thousand €)	
	31/12/2015	31/12/2014
EPRA Earnings	16.504	4.131
EPRA Earnings per share	0,29	0,11
EPRA Net Asset Value (EPRA NAV)	835.819	358.476
EPRA NAV per Share	11,70	9,98
EPRA Triple Net Asset Value (EPRA NNAV)	829.200	358.476
EPRA Net Initial Yield (NIY)	5,0%	-
EPRA "Topped-up" NIY	5,0%	-
EPRA Vacancy Rate	18,9%	-

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

EPRA earnings and EPRA earnings per share	(Thousand €)	
	2015	2014
<b>Profit for the year under IFRS</b>	85.340	18.851
Adjustments to calculate the results EPRA, exclude:		
(i) Investment property revaluation	(68.836)	(14.720)
<b>EPRA Result</b>	<b>16.504</b>	<b>4.131</b>
<b>EPRA result per share</b>	<b>0,29</b>	<b>0,11</b>
<b>Specific company adjustments:</b>		
(a) Specific company adjustments	6.203	-
<b>Adjusted earnings</b>	<b>22.707</b>	<b>4.131</b>
<b>Adjusted earnings per share</b>	<b>0,40</b>	<b>0,11</b>

Average nº of shares (excluding treasury shares) 56.109.538 35.948.404

EPRA Net Asset Value (NAV)	(Miles de €)	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>NAV according to financial statements(*)</b>	835.245	358.476
Effect of exercise of options, convertibles and other interests	-	-
<b>NAV Diluted</b>	835.245	358.476
Excluding:		
(iv) Fair value of financial instruments.	574	-
<b>EPRA NAV</b>	<b>835.819</b>	<b>358.476</b>
<b>EPRA NAV per share (in euros)</b>	<b>11,70</b>	<b>9,98</b>

(\*) Including capital gains of de Manuel de Falla.

Triple Net Asset Value (NNNAV)	(Miles de €)	
	31/12/2015	31/12/2014
<b>EPRA NAV</b>	835.819	358.476
Including:	0	0
(i) Fair value of financial assets	(574)	0
(ii) Fair value of debt	(6.045)	0
(iii) Deferred tax	0	0
<b>EPRA NNNAV</b>	<b>829.200</b>	<b>358.476</b>
<b>EPRA NNNAV per share</b>	<b>11,60</b>	<b>9,98</b>

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

#### EPRA YIELDS

(Miles de €)

	Oficinas	Logístico	Otros	Total
Investment properties	620.200	130.300	108.300	858.800
Minus assets under remodeling	(96.000)	-	-	(96.000)
<b>Completed investment properties</b>	<b>524.200</b>	<b>130.300</b>	<b>108.300</b>	<b>762.800</b>
Estimated costs of real estate transactions	8.125	2.020	1.679	11.823
<b>Total investment portfolio valuation (B)</b>	<b>532.325</b>	<b>132.320</b>	<b>109.979</b>	<b>774.623</b>
Annual return on investment properties	24.980	9.679	7.820	42.478
operating expenses associated with non-recoverable assets	(2.263)	(653)	(1.218)	(4.133)
<b>Annual net income (A)</b>	<b>22.717</b>	<b>9.026</b>	<b>6.602</b>	<b>38.345</b>
Bonuses or deficiencies	13	-	6	19
<b>Maximum net return on investment (c)</b>	<b>22.731</b>	<b>9.026</b>	<b>6.608</b>	<b>38.364</b>
<b>EPRA NIY (A/B)</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,0%</b>
<b>EPRA "topped-up" NIY (C/B)</b>	<b>4,3%</b>	<b>6,8%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,0%</b>

#### VACANCY RATE

(Miles de €)

	Oficinas	Logístico	Otros	Total
ERV available spaces	6.390	2.352	182	8.923
Total ERV	27.178	11.925	8.199	47.302
<b>EPRA Vacancy rate</b>	<b>23,5%</b>	<b>19,7%</b>	<b>2,2%</b>	<b>18,9%</b>

#### 4. EVOLUTION OF SHARES



The figure shows the evolution of the share price during 2015, based on a price of € 10.77 / share on the first day of the year and reaching a value of 13.2 € / share on December 31, 2015.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015**

#### **5. TREASURY SHARES**

On 31 October 2014, Axiare Patrimonio signed with JB Capital Markets, S.V, SAU a liquidity contract in order to increase liquidity and promote regularity of the share price of the Company. That contract entered into force on January 2, 2015.

The General Shareholders' Meeting of May 7, 2015 agreed to the entry into force of an incentive plan for executives consistent delivery of shares or cash at the discretion of the Company.

The Company shares held on December 31, 2015 represent a 0.58% of the share capital of the Company (0.28% at December 31, 2014) and represent a total of 416,928 shares (100,000 shares at 31 December 2014). The average acquisition price was of 11.0329 euros per share (10.1036 euros per share at December 31, 2014).

Of the shares held by the Company at December 31, 2015, 264,476 shares, correspond to the incentive scheme outlined above.

Such actions are recorded reducing the value of the equity of the Company at December 31, 2015 amounting to 4,631 thousand euros (1,006 thousand euros at December 31, 2014).

The average number of shares for the year 2015 is 56,322,419 (36,006,000 shares in 2014) and the average number of treasury shares is 212,881 2015 (57,596 shares in 2014). The average number of treasury shares in 2015 is 130,819 shares, that correspond to the liquidity contract and the rest with repurchase agreement of the incentive plan.

The Company has fulfilled its obligations under Article 509 of the Capital Companies Act which provides, in relation to shares listed on an official secondary market, the nominal value of the shares acquired, when added to those already held by the Company parent and its subsidiaries, may not exceed 10% of the capital. The subsidiaries have neither own nor the parent company shares.

#### **6. DIVIDEND POLICY**

SOCIMIs are regulated through the special tax regime established by Law 11/2009 of October 26, amended by Law 16/2012 of 27 December, governing listed real estate investment companies. They will be required to distribute in the form of dividends to shareholders, once the related corporate obligations have been met, the profit obtained in the year, the distribution of which must be approved within six months of each year end, as follows:

- a) All the profit from dividends or shares in profits paid by the entities referred to in Article 2.1. of Law 11/2009.

## AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

### DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015

- b) At least 50% of the profits arising from the transfer of property, shares or ownership interests referred to in Article 2.1. of Law 11/2009, carried out once the deadlines referred to in Article 3.3 of Law 11/2009 have expired, which are used to achieve the company's principal object. The remainder of these profits should be reinvested in other property or investments related to the performance of this object within three years of the transfer date. Otherwise, these profits should be distributed in full together with any profit arising in the year in which the reinvestment period expires. If the items in which the reinvestment has been made are transferred prior to the end of the holding period, profits should be distributed in full, together with the part of the profits, attributable to the years in which the Company was not taxed under the special tax scheme provided in said Law.
- c) At least 80% of the remaining profits obtained.

The dividend should be paid within the month following the date of the distribution agreement. When dividends are distributed with a charge to reserves out of profit for a year in which the special tax scheme had been applied, the distribution must be approved as set out above.

The Company is required to transfer 10% of the profits of the year to a legal reserve, until it reaches 20% of the share capital. This reserve, until it exceeds the limit of 20% of capital, cannot be distributed to shareholders. The statutes of these companies may not require any other nature reserve unavailable different from the last.

The dividend to be distributed by Axiare Group is on Spanish Gaap profit or loss. The following table shows a reconciliation of the IFRS result and the Spanish Gaap result, which is the basis for the dividend payment:

<b>Reconciliation Spanish GAAP vs IFRS</b>	<b>(Thousand €)</b>	
	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Profit for the year under Spanish GAAP</b>	<b>3.314</b>	<b>2.013</b>
Adjustments:		
(i) consolidation	(3)	0
(ii) Amortizacion of investment properties	13.193	2.118
(iii) Investment property revaluation	68.836	14.720
<b>Profit or loss for the year under IFRS</b>	<b>85.340</b>	<b>18.851</b>

The table below includes the calculation of dividends according to the SOCIMI standard:

<b>PROPOSAL OF DISTRIBUTION OF PROFIT</b>		<b>(Thousand €)</b>
		<b>2015</b>
<b>Profit or loss for the year</b>		
Profit		3.314
<b>Distribution</b>		
Legal reserve	10% Profit	331
Dividends	100% Distributable profit	2.983
		<b>3.314</b>

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015**

#### **7. RISK MANAGEMENT**

Axiare has established a risk management system covering its activities and is suitable to their risk profile. Such policies are controlled by the Board of Directors.

The main risk to the achievement of the objectives of the Company is to comply with regulatory requirements to maintain their status as Socimi.

The risk management system also includes management of financial risk. Policies to cover each type of risk are detailed in the attached report.

Note 4 to the memory of financial statements it includes the Group's risk management.

#### **8. AVERAGE PAYMENT PERIOD TO SUPPLIERS**

The breakdown of payments for commercial transactions during the year and outstanding payments at the balance sheet in relation to the legal maximum limits laid down in Law 15/2010, amended by Law 31/2014, as follows:

	<u>Days</u>
Average payment period to suppliers	39
Ratio of paid operations	39
Ratio of outstanding payment operations	35
<u>Importe</u>	<u>(Thousand €)</u>
Total payments	381.786
Total outstanding payments	<u>2.602</u>

#### **9. THE TEAM**

The team of professionals in Axiare Patrimonio is one of the main strengths of the Company. Since its establishment, Axiare has selected the personnel needed to develop its strategies and achieve its objectives.

Axiare Patrimonio is a group of self-managed real estate investment that integrates the management team in their organizational structure.

This internal team works exclusively - and with full dedication- for the company and its shareholders. They set this specialized professional with extensive experience and proven track record in real estate and a deep knowledge of the market. This expert group of professionals is able to address investment operations of great complexity in short periods of time and carried out comprehensively the entire value creation process: from identifying investment to active management and turnover potential of the property.

The company is supervised by a Board of Directors with a large majority of independent directors that bring together expertise in the real estate, financial and legal sector. This council has the advice of an Investment Committee, a Nominating Committee and Remuneration and Audit and Control Committee which monitors compliance with the investment requirements and profitability that marked the company.

## **AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

### **DIRECTOR'S REPORT FOR THE YEAR 2015**

Axiare has assembled a solid team of real estate professionals who together have more than 100 years' experience and are devoted exclusively to the creation of value for the company and shareholders, and to ensuring customer satisfaction. Their specialization and existing contact network provides the management team with access to distinctive investment opportunities in the Spanish real estate market.

#### **10. IMPORTANT CIRCUMSTANCES OCCURRED AFTER PERIOD END.**

The Company, dated January 26, 2016, has acquired an office building located in Josefa Valcárcel 24, amounting to 13,000 thousand euros. It is a separate building with a gross leasable area (GLA) of 5,640 m<sup>2</sup>, distributed in seven floors and an endowment of 90 parking spaces. The building houses the headquarters of a US technology multinational in Spain, and has a 90% occupancy.

On February 3, 2016, the Singapore sovereign fund, Government of Singapore Investment Corporation - GIC, has informed the CNMV a share of 3,159% of the share capital of Axiare Patrimonio. It corresponds to a package of 2.27 million shares, worth about 26 million euros.

On February 4, 2016 it has completed the acquisition of the shares buyback program which is finalized. As a result of this, dated February 5, 2016 the company resumed the operation of the liquidity contract.

On February 10, 2016, Axiare has granted an option to purchase the hotel in the Omega Business Park in the amount of 1 million euros and maturing in 2018 located.

#### **11. OUTLOOK FOR THE COMPANY**

The Axiare Patrimonio Group has investment capacity linked to the treasury and the affordability of outstanding fund assets. The group will continue during 2016 with its investment strategy focused on commercial real estate assets in Spain.

The Group will continue with the active management focused on improving those contracts maturing set in 2016, as well as improving the occupation.

The Group has several assets under renovation with completion expected for the year 2016.

#### **ANEXO: Annual Report of Corporate Governance**





**AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.**

**PREPARATION OF THE ANNUAL FINANCIAL STATEMENTS AND DIRECTORS' REPORT FOR THE YEAR 2015**

The Board of Directors of the Company Axiare Patrimonio Socimi, S.A. with date February 23, 2016, and in compliance with the requirements of Article 253 of the Capital Companies Act and Article 37 of the Commercial Code, proceeds to prepare the consolidated financial statements and the management report for the period between 1 January 2015 and 31 December 2015, which are formed by the attached documents preceding this writing.

D. Luis María Arredondo Malo  
Chair

D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria  
Director

D. Fernando Bautista Sagüés  
Director

D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz  
Director

D. Chetan Gulati  
Director

## ANEXO I

### INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

#### DATOS IDENTIFICATIVOS DEL EMISOR

<b>FECHA FIN DEL EJERCICIO DE REFERENCIA</b>	31/12/2015
--	------------

<b>C.I.F.</b>	A86971249
---------------	-----------

#### **DENOMINACIÓN SOCIAL**

AXIARE PATRIMONIO SOCIMI, S.A.

#### **DOMICILIO SOCIAL**

JOSÉ ORTEGA Y GASSET, 29, 5ª PLANTA MADRID

# INFORME ANUAL DE GOBIERNO CORPORATIVO DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS COTIZADAS

## A ESTRUCTURA DE LA PROPIEDAD

A.1 Complete el siguiente cuadro sobre el capital social de la sociedad:

Fecha de última modificación	Capital social (€)	Número de acciones	Número de derechos de voto
31/12/2015	718.749.880,00	71.874.988	71.874.988

Indique si existen distintas clases de acciones con diferentes derechos asociados:

Sí

No

A.2 Detalle los titulares directos e indirectos de participaciones significativas, de su sociedad a la fecha de cierre del ejercicio, excluidos los consejeros:

Nombre o denominación social del accionista	Número de derechos de voto directos	Número de derechos de voto indirectos	% sobre el total de derechos de voto
CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED	6.587.343	0	9,17%
DEUTSCHE BANK AG	3.586.562	0	4,99%
JPMORGAN CHASE & CO	0	4.171.624	5,80%
PERRY PARTNERS INTERNATIONAL INC	0	13.973.216	19,44%
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	0	7.030.811	9,78%
TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	0	7.175.280	9,98%

Nombre o denominación social del titular indirecto de la participación	A través de: Nombre o denominación social del titular directo de la participación	Número de derechos de voto
JPMORGAN CHASE & CO	J.P. MORGAN SECURITIES PLC	4.171.624
PERRY PARTNERS INTERNATIONAL INC	PEI VALOR SARL	13.973.216
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	7.030.811
TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	7.175.280

Indique los movimientos en la estructura accionarial más significativos acaecidos durante el ejercicio:

Nombre o denominación social del accionista	Fecha de la operación	Descripción de la operación
DEUTSCHE BANK AG	04/09/2015	Se ha descendido el 5% del capital Social
PEI VALOR SARL	21/05/2015	Se ha descendido el 20% del capital Social
T. ROWE PRICE ASSOCIATES, INC	18/06/2015	Se ha descendido el 10% del capital Social
TAUBE HODSON STONEX PARTNERS LLP	09/07/2015	Se ha descendido el 10% del capital Social

A.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos de voto de las acciones de la sociedad:

Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo de administración de la sociedad, que posean derechos sobre acciones de la sociedad

A.4 Indique, en su caso, las relaciones de índole familiar, comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, en la medida en que sean conocidas por la sociedad, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.5 Indique, en su caso, las relaciones de índole comercial, contractual o societaria que existan entre los titulares de participaciones significativas, y la sociedad y/o su grupo, salvo que sean escasamente relevantes o deriven del giro o tráfico comercial ordinario:

A.6 Indique si han sido comunicados a la sociedad pactos parasociales que la afecten según lo establecido en los artículos 530 y 531 de la Ley de Sociedades de Capital. En su caso, descríbalos brevemente y relacione los accionistas vinculados por el pacto:

Sí

No

Indique si la sociedad conoce la existencia de acciones concertadas entre sus accionistas. En su caso, descríbalas brevemente:

Sí

No

En el caso de que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, indíquelo expresamente:

NO EXISTEN ACCIONES CONCERTADAS ENTRE LOS ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD.

A.7 Indique si existe alguna persona física o jurídica que ejerza o pueda ejercer el control sobre la sociedad de acuerdo con el artículo 4 de la Ley del Mercado de Valores. En su caso, identifíquela:

Sí

No

Observaciones
---------------

A.8 Complete los siguientes cuadros sobre la autocartera de la sociedad:

**A fecha de cierre del ejercicio:**

Número de acciones directas	Número de acciones indirectas (*)	% total sobre capital social
416.928	0	0,58%

**(\*) A través de:**

Detalle las variaciones significativas, de acuerdo con lo dispuesto en el Real Decreto 1362/2007, realizadas durante el ejercicio:

Explique las variaciones significativas
---

**A.9 Detalle las condiciones y plazo del mandato vigente de la junta de accionistas al consejo de administración para emitir, recomprar o transmitir acciones propias.**

La Junta General ordinaria en su reunión celebrada el 7 de mayo de 2015 acordó autorizar al Consejo de Administración para aumentar el capital social por un importe máximo de trescientos sesenta millones sesenta mil euros (€360.060.000) mediante la emisión y puesta en circulación de un máximo de treinta y seis millones seis mil (36.006.000) nuevas acciones ordinarias de diez euros (€10) de valor nominal cada una, con una prima mínima de un euro (€1) por nueva acción emitida. Delegación en el Consejo de Administración, con facultades de sustitución, de las facultades precisas para ejecutar el acuerdo y para fijar las condiciones del mismo en todo lo no previsto en el Acuerdo, al amparo de lo dispuesto en el artículo 297.1.a) de la Ley de Sociedades de Capital, así como para dar nueva redacción al artículo 5 de los Estatutos Sociales. Asimismo, se aprobó la autorización para la adquisición derivativa de acciones propias, revocando las autorizaciones anteriores.

**A.9.bis Capital flotante estimado:**

	%
<b>Capital Flotante estimado</b>	34,00

**A.10 Indique si existe cualquier restricción a la transmisibilidad de valores y/o cualquier restricción al derecho de voto. En particular, se comunicará la existencia de cualquier tipo de restricciones que puedan dificultar la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.**

Sí  No

**A.11 Indique si la junta general ha acordado adoptar medidas de neutralización frente a una oferta pública de adquisición en virtud de lo dispuesto en la Ley 6/2007.**

Sí  No

En su caso, explique las medidas aprobadas y los términos en que se producirá la ineficiencia de las restricciones:

**A.12 Indique si la sociedad ha emitido valores que no se negocian en un mercado regulado comunitario.**

Sí  No

En su caso, indique las distintas clases de acciones y, para cada clase de acciones, los derechos y obligaciones que confiera.

**B JUNTA GENERAL**

**B.1 Indique y, en su caso detalle, si existen diferencias con el régimen de mínimos previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) respecto al quórum de constitución de la junta general.**

Sí  No

**B.2 Indique y, en su caso, detalle si existen diferencias con el régimen previsto en la Ley de Sociedades de Capital (LSC) para la adopción de acuerdos sociales:**

Sí  No

Describa en qué se diferencia del régimen previsto en la LSC.

B.3 Indique las normas aplicables a la modificación de los estatutos de la sociedad. En particular, se comunicarán las mayorías previstas para la modificación de los estatutos, así como, en su caso, las normas previstas para la tutela de los derechos de los socios en la modificación de los estatutos .

El régimen estatutario de adopción de acuerdos se remite a la LSC.

B.4 Indique los datos de asistencia en las juntas generales celebradas en el ejercicio al que se refiere el presente informe y los del ejercicio anterior:

Fecha junta general	Datos de asistencia				Total
	% de presencia física	% en representación	% voto a distancia		
			Voto electrónico	Otros	
07/05/2015	0,54%	0,00%	56,18%	0,00%	56,72%

B.5 Indique si existe alguna restricción estatutaria que establezca un número mínimo de acciones necesarias para asistir a la junta general:

Sí

No

B.6 Apartado derogado.

B.7 Indique la dirección y modo de acceso a la página web de la sociedad a la información sobre gobierno corporativo y otra información sobre las juntas generales que deba ponerse a disposición de los accionistas a través de la página web de la Sociedad.

La página web de la sociedad es [www.axiare.es](http://www.axiare.es)

Para acceder a la información sobre gobierno corporativo y juntas generales debe pincharse en la pestaña "Área de Inversores" y posteriormente en la pestaña de "Gobierno Corporativo".

## C ESTRUCTURA DE LA ADMINISTRACIÓN DE LA SOCIEDAD

### C.1 Consejo de administración

C.1.1 Número máximo y mínimo de consejeros previstos en los estatutos sociales:

Número máximo de consejeros	7
Número mínimo de consejeros	5

C.1.2 Complete el siguiente cuadro con los miembros del consejo:

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERORIA		Ejecutivo	CONSEJERO DELEGADO	05/06/2014	05/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON LUIS MARIA ARREDONDO MALO		Independiente	PRESIDENTE	05/06/2014	05/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

Nombre o denominación social del consejero	Representante	Categoría del consejero	Cargo en el consejo	Fecha Primer nomb.	Fecha Último nomb.	Procedimiento de elección
DON FERNANDO BAUTISTA SAGÜES		Independiente	CONSEJERO	05/06/2014	05/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ		Independiente	CONSEJERO	05/06/2014	05/06/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS
DON CHETAN GULATI		Dominical	CONSEJERO	09/07/2014	09/07/2014	ACUERDO JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS

<b>Número total de consejeros</b>	<b>5</b>
-----------------------------------	----------

Indique los ceses que se hayan producido en el consejo de administración durante el periodo sujeto a información:

C.1.3 Complete los siguientes cuadros sobre los miembros del consejo y su distinta categoría:

### CONSEJEROS EJECUTIVOS

Nombre o denominación social del consejero	Cargo en el organigrama de la sociedad
DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERA-ORIA	CONSEJERO DELEGADO

<b>Número total de consejeros ejecutivos</b>	<b>1</b>
<b>% sobre el total del consejo</b>	<b>20,00%</b>

### CONSEJEROS EXTERNOS DOMINICALES

Nombre o denominación social del consejero	Nombre o denominación del accionista significativo a quien representa o que ha propuesto su nombramiento
DON CHETAN GULATI	PEI VALOR SARL

<b>Número total de consejeros dominicales</b>	<b>1</b>
<b>% sobre el total del consejo</b>	<b>20,00%</b>

### CONSEJEROS EXTERNOS INDEPENDIENTES

**Nombre o denominación del consejero:**

DON LUIS MARIA ARREDONDO MALO

**Perfil:**

Es licenciado en Ingeniería civil y graduado por el IE Business School en el Programa de Alta Dirección. En 1975 D. Luis María Arredondo Malo fue nombrado Director general de la compañía belga Sociedad Anónima de Construcciones y Revestimientos Asfálticos (S.A.C.R.A.) hasta 1978 y en 1980 ocupó la dirección general de Corporación Inmobiliaria Hispamer. Posteriormente, D. Luis María Arredondo Malo se convirtió en el Director general de Inmobiliaria Zabálburu, S.A. en 1988 y de la inmobiliaria Urbis, en 1994. Entre 2006 y 2013 fue Presidente y Director general de Santander Global Property. En la actualidad es director de Santander Real Estate, S. A. SGIIC, la compañía que gestiona el fondo de inversión inmobiliario de Santander Banif.

**Nombre o denominación del consejero:**

DON FERNANDO BAUTISTA SAGÜES

**Perfil:**

Es licenciado en Derecho por la Universidad de Deusto y diplomado en Ciencias económicas y empresariales por ICADE, además es miembro de la Asociación de Abogados de Madrid desde 1981. D. Fernando Bautista Sagües se convirtió en socio del despacho de abogados J&A Garrigues en 1989 y, tras su fusión con Arthur Andersen, pasó a ser socio de Arthur Andersen Worldwide en 1996. Dos años más tarde, en 1998, D. Fernando Bautista Sagües fue nombrado socio de Freshfields. Actualmente asesora como abogado independiente en asuntos de derecho mercantil y financiero, es director de Abante Asesores. S.A., es secretario de la Comisión de Responsabilidad Social Corporativa de Iberdrola, S.A. y miembro del Consejo de la red social financiera Unience

**Nombre o denominación del consejero:**

DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ

**Perfil:**

Consejero independiente de AXIARE. Es licenciado en Ciencias económicas y empresariales por CUNEF. D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz trabajó en Goldman Sachs International entre 1995 y 2006, como responsable del grupo de cuentas europeas del sector industrial y del equipo de banca de inversión en España y Portugal. D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz fue Presidente de Merrill Lynch Capital Markets España, S.A., Sociedad de Valores, entre 2006 y 2009, siendo Director del Comité de Operaciones con Banca de Inversión para EMEA (Europa, Oriente Medio y África). Entre 2010 y 2013 fue socio de BK Partners, compañía dedicada a la gestión de inversión para la compra directa de activos en Méjico. En la actualidad, D. David Jiménez-Blanco Carrillo de Albornoz es Chief Financial Officer (CFO) del grupo World Duty Free SpA (WDF), una compañía listada en la Bolsa de Milán.

Número total de consejeros independientes	3
% total del consejo	60,00%

Indique si algún consejero calificado como independiente percibe de la sociedad, o de su mismo grupo, cualquier cantidad o beneficio por un concepto distinto de la remuneración de consejero, o mantiene o ha mantenido, durante el último ejercicio, una relación de negocios 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.

NO

En su caso, se incluirá una declaración motivada del consejo sobre las razones por las que considera que dicho consejero puede desempeñar sus funciones en calidad de consejero independiente.

**OTROS CONSEJEROS EXTERNOS**

Se identificará a los otros consejeros externos y se detallarán los motivos por los que no se puedan considerar dominicales o independientes y sus vínculos, ya sea con la sociedad, sus directivos o sus accionistas:

Indique las variaciones que, en su caso, se hayan producido durante el periodo en la categoría de cada consejero:



C.1.4 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras durante los últimos 4 ejercicios, así como el carácter de tales consejeras:

	Número de consejeras				% sobre el total de consejeros de cada tipología			
	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012	Ejercicio 2015	Ejercicio 2014	Ejercicio 2013	Ejercicio 2012
<b>Ejecutiva</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Dominical</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Independiente</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Otras Externas</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
<b>Total:</b>	0	0	0	0	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

C.1.5 Explique las medidas que, en su caso, se hubiesen adoptado para procurar incluir en el consejo de administración un número de mujeres que permita alcanzar una presencia equilibrada de mujeres y hombres.

**Explicación de las medidas**

Si bien es cierto que no hay presencia de mujeres en el Consejo de Administración, es voluntad del Consejo de Administración equilibrar esta situación. A tal efecto, se hacen las valoraciones internas oportunas, no habiendo alcanzado hasta el momento el éxito esperado.

C.1.6 Explique las medidas que, en su caso, hubiese convenido la comisión de nombramientos para que los procedimientos de selección no adolezcan de sesgos implícitos que obstaculicen la selección de consejeras, y la compañía busque deliberadamente e incluya entre los potenciales candidatos, mujeres que reúnan el perfil profesional buscado:

**Explicación de las medidas**

Como se ha indicado en el apartado anterior, la Sociedad realiza las valoraciones internas pertinentes sobre la incorporación de mujeres al Consejo de Administración.

Cuando a pesar de las medidas que, en su caso, se hayan adoptado, sea escaso o nulo el número de consejeras, explique los motivos que lo justifiquen:

**Explicación de los motivos**

Como se ha indicado en el apartado anterior, la Sociedad realiza las valoraciones internas pertinentes sobre la incorporación de mujeres al Consejo de Administración.

C.1.6 bis Explique las conclusiones de la comisión de nombramientos sobre la verificación del cumplimiento de la política de selección de consejeros. Y en particular, sobre cómo dicha política está promoviendo el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

**Explicación de las conclusiones**

La Sociedad tiene establecida una política de selección de consejeros que parte de un análisis de necesidades de la Sociedad. Los candidatos a consejero serán personas de reconocido prestigio, solvencia, competencia, cualificación, formación, disponibilidad y compromiso con la función. Además deberán ser profesionales íntegros cuya conducta y trayectoria profesional estén alineadas con la misión, visión y valores de la Sociedad. El Consejo de Administración velará por que los procedimientos de selección de Consejeros favorezcan la diversidad de género, de experiencias y de conocimientos, y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna. Igualmente, se asegurará de que los candidatos a Consejero no Ejecutivo tengan suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

C.1.7 Explique la forma de representación en el consejo de los accionistas con participaciones significativas.

En la actualidad, el accionista significativo con mayor participación, PEI Valor SARL, cuenta con un consejero dominical, D. Chetan Gulati.

C.1.8 Explique, en su caso, las razones por las cuales se han nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial es inferior al 3% del capital:

Indique si no se han atendido peticiones formales de presencia en el consejo procedentes de accionistas cuya participación accionarial es igual o superior a la de otros a cuya instancia se hubieran designado consejeros dominicales. En su caso, explique las razones por las que no se hayan atendido:

Sí  No

C.1.9 Indique si algún consejero ha cesado en su cargo antes del término de su mandato, si el mismo ha explicado sus razones y a través de qué medio, al consejo, y, en caso de que lo haya hecho por escrito a todo el consejo, explique a continuación, al menos los motivos que el mismo ha dado:

C.1.10 Indique, en el caso de que exista, las facultades que tienen delegadas el o los consejero/s delegado/s:

**Nombre o denominación social del consejero:**

DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERA-ORIA

**Breve descripción:**

Todas y cada una de las facultades que tiene atribuidas el Consejo de Administración que sean delegables conforme a lo establecido en la ley, los Estatutos Sociales y el Reglamento del Consejo de Administración.

C.1.11 Identifique, en su caso, a los miembros del consejo que asuman cargos de administradores o directivos en otras sociedades que formen parte del grupo de la sociedad cotizada:

Nombre o denominación social del consejero	Denominación social de la entidad del grupo	Cargo	¿Tiene funciones ejecutivas?
DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERA-ORIA	Acotango Spain S.L.	Persona física representante del Administrador Único	SI

C.1.12 Detalle, en su caso, los consejeros de su sociedad que sean miembros del consejo de administración de otras entidades cotizadas en mercados oficiales de valores distintas de su grupo, que hayan sido comunicadas a la sociedad:

C.1.13 Indique y, en su caso explique, si la sociedad ha establecido reglas sobre el número de consejos de los que puedan formar parte sus consejeros:

Sí No **Explicación de las reglas**

Conforme a lo dispuesto por el artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración en su apartado 2.a), en ningún caso un consejero podrá formar parte de más de 5 Consejos de Administración.

C.1.14 Apartado derogado.

C.1.15 Indique la remuneración global del consejo de administración:

Remuneración del consejo de administración (miles de euros)	982
Importe de los derechos acumulados por los consejeros actuales en materia de pensiones (miles de euros)	0
Importe de los derechos acumulados por los consejeros antiguos en materia de pensiones (miles de euros)	0

C.1.16 Identifique a los miembros de la alta dirección que no sean a su vez consejeros ejecutivos, e indique la remuneración total devengada a su favor durante el ejercicio:

C.1.17 Indique, en su caso, la identidad de los miembros del consejo que sean, a su vez, miembros del consejo de administración de sociedades de accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

Detalle, en su caso, las relaciones relevantes distintas de las contempladas en el epígrafe anterior, de los miembros del consejo de administración que les vinculen con los accionistas significativos y/o en entidades de su grupo:

C.1.18 Indique si se ha producido durante el ejercicio alguna modificación en el reglamento del consejo:

Sí No **Descripción modificaciones**

Durante el ejercicio 2015, se ha acordado la reforma del Reglamento del Consejo de Administración que tiene como propósito principal adaptarlo a las últimas novedades legislativas aprobadas o que está previsto que se aprueben próximamente.

En particular, la propuesta de modificación del Reglamento del Consejo de Administración tiene como objetivo incorporar las últimas mejoras en materia de gobierno corporativo introducidas por la Ley 31/2014, de 3 de diciembre, por la que se modifica la Ley de Sociedades de Capital para la mejora del gobierno corporativo (en adelante, la "Ley 31/2014"), la nueva regulación bancaria contenida en la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito y el Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas publicado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en febrero de 2015.

La justificación de la propuesta se complementa con la incorporación de ciertas mejoras técnicas en el Reglamento del Consejo de Administración, ya sea para perfeccionar su redacción, facilitar su comprensión, dotar de mayor flexibilidad al texto o, sencillamente, adaptarlo a la práctica de la Sociedad.

En concreto, las modificaciones afectan a los siguientes artículos: Artículo 12º (Cese y Separación de los consejeros), Artículo 25º (Retribución), Artículo 26º (Presidente. Funciones), Artículo 29º (Sesiones del Consejo de Administración), Artículo 30º (Constitución, deliberación y adopción de acuerdos), Artículo 34º (Comité de Auditoría y Control), Artículo 35º (Comisión de Nombramientos y Retribuciones). Asimismo, se propone la creación de un nuevo artículo, el 28º bis (Consejero coordinador).

**C.1.19 Indique los procedimientos de selección, nombramiento, reelección, evaluación y remoción de los consejeros. Detalle los órganos competentes, los trámites a seguir y los criterios a emplear en cada uno de los procedimientos.**

La política de selección de candidatos a consejero establece que la selección de candidatos a Consejero de la Sociedad seguirá los siguientes principios:

- 1.- Se buscará que el Consejo de Administración tenga una composición equilibrada, con una amplia mayoría de Consejeros no Ejecutivos y una adecuada proporción entre Consejeros Dominicales e Independientes.
- 2.- El Consejo de Administración velará por que los procedimientos de selección de Consejeros favorezcan la diversidad de género, de experiencias y de conocimientos, y no adolezcan de sesgos implícitos que puedan implicar discriminación alguna. Igualmente, se asegurará de que los candidatos a Consejero no Ejecutivo tengan suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.
- 3.- Asimismo, en el proceso de selección de candidatos a Consejero se partirá de un análisis previo de las necesidades de la Sociedad y de su Grupo. Dicho análisis será llevado a cabo por el Consejo de Administración de la Sociedad, con el asesoramiento y preceptivo informe justificativo previo del Comité de Nombramientos y Remuneraciones.
- 4.- Dicho informe justificativo del Comité de Nombramientos y Remuneraciones se publicará al convocar la Junta General de Accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada Consejero.
- 5.- El Comité de Nombramientos y Remuneraciones verificará anualmente el cumplimiento de la Política de Selección de Consejeros y se informará de ello en el Informe Anual de Gobierno Corporativo.

El Consejo de Administración deberá realizar una autoevaluación anual de su funcionamiento y del de sus Comisiones y Comités, valorando especialmente la diversidad en la composición y competencias del Consejo de Administración, así como el desempeño del Presidente del Consejo de Administración, del primer Ejecutivo de la Sociedad y de los distintos Consejeros, prestando especial atención a los responsables de las distintas Comisiones y Comités del Consejo, y adoptará las medidas oportunas para su mejora.

**C.1.20 Explique en qué medida la evaluación anual del consejo ha dado lugar a cambios importantes en su organización interna y sobre los procedimientos aplicables a sus actividades:**

Descripción modificaciones
----------------------------

No se han producido cambios en la organización interna del consejo debido a su evaluación.

**C.1.20.bis Describa el proceso de evaluación y las áreas evaluadas que ha realizado el consejo de administración auxiliado, en su caso, por un consultor externo, respecto de la diversidad en su composición y competencias, del funcionamiento y la composición de sus comisiones, del desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad y del desempeño y la aportación de cada consejero.**

El Consejo de Administración deberá realizar una autoevaluación anual de su funcionamiento y del de sus Comisiones y Comités, valorando especialmente la diversidad en la composición y competencias del Consejo de Administración, así como el desempeño del Presidente del Consejo de Administración, del primer Ejecutivo de la Sociedad y de los distintos Consejeros, prestando especial atención a los responsables de las distintas Comisiones y Comités del Consejo, y adoptará las medidas oportunas para su mejora.

El resultado de la evaluación se consignará en el acta de la sesión o se incorporará a ésta como anexo.

Para la realización de la evaluación de las distintas Comisiones y Comités se partirá del informe que éstas eleven al Consejo de Administración, y para la de este último, del que elabore el Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

Cada tres años, el Consejo de Administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por el Comité de Nombramientos y Remuneraciones.

Las relaciones de negocio que el consultor (o cualquier sociedad de su grupo) mantenga con la Sociedad (o con cualquier sociedad del grupo de la Sociedad) deberán ser desglosadas en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el citado Informe Anual de Gobierno Corporativo.

C.1.20.ter Desglose, en su caso, las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo.

No existen.

C.1.21 Indique los supuestos en los que están obligados a dimitir los consejeros.

El artículo 12 del Reglamento del Consejo de Administración regula el cese y separación de los Consejeros:

1. Los consejeros deberán presentar su renuncia al cargo y formalizar su dimisión cuando incurran de forma sobrevenida en cualquiera de los supuestos de incompatibilidad o prohibición para el desempeño del cargo de consejero previstos en la Ley, así como en los siguientes supuestos:

a) Si se trata de consejeros dominicales, cuando el accionista a cuya instancia han sido nombrados transmita íntegramente la participación que tenía en la Sociedad o la reduzca hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

b) Cuando el propio Consejo así lo solicite por mayoría de, al menos, dos tercios (2/3) de sus miembros, por haber infringido sus obligaciones como consejero, previa propuesta o informe de la Comisión de Nombramiento y Retribuciones, o cuando su permanencia en el Consejo pueda poner en riesgo el crédito y reputación de la Sociedad.

2. En el caso de que una persona física representante de una persona jurídica consejero incurriera en alguno de los supuestos de incompatibilidad o prohibición para el desempeño del cargo de consejero previstos en la Ley, aquélla deberá ser sustituida de inmediato por la persona jurídica consejero.

3. El Consejo de Administración no podrá proponer el cese de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del periodo estatuario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concurra justa causa, apreciada por el Consejo previo informe de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero hubiera incumplido los deberes inherentes a su cargo, incumplido alguna recomendación aplicable en materia de gobierno corporativo o incurrido en algunas de las circunstancias que impiden su nombramiento como consejero independiente. No obstante lo anterior, también podrá proponerse el cese de consejeros independientes de resultados 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 apartado 3 del artículo 9 anterior.

4. Cuando ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explicará las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del Consejo, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante y que del motivo del cese se dé cuenta en el Informe Anual de Gobierno Corporativo. En especial, en el caso de que la dimisión del consejero se deba a que el Consejo haya adoptado decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero haya hecho constar sendas reservas y como consecuencia de ello optara por dimitir, en su dimisión se hará constar expresamente esta circunstancia. Esta previsión alcanza también al secretario del Consejo, aunque no tenga la condición de consejero.

5. Sin perjuicio de todo lo anterior, la separación de los consejeros podrá ser acordada en cualquier momento por la Junta General, aun cuando no esté previsto en el orden del día de la misma.

C.1.22 Apartado derogado.

C.1.23 ¿Se exigen mayorías reforzadas, distintas de las legales, en algún tipo de decisión?:

Sí

No

En su caso, describa las diferencias.

Descripción de las diferencias
--------------------------------

El artículo 30 del Reglamento del Consejo de Administración establece en su apartado 5 que para la aprobación del informe necesario para que la Junta General apruebe el establecimiento del sistema de retribución de los consejeros y directivos de la Sociedad, consistentes en la entrega de acciones o de derechos sobre ellas, será necesario el voto favorable de una mayoría cualificada de los consejeros de 4 consejeros (si el Consejo está compuesto por 5), de 5 consejeros (si el Consejo está compuesto por 6), o de 6 consejeros (si el Consejo está compuesto por 7).
--

C.1.24 Explique si existen requisitos específicos, distintos de los relativos a los consejeros, para ser nombrado presidente del consejo de administración.

Sí  No

C.1.25 Indique si el presidente tiene voto de calidad:

Sí  No

<b>Materias en las que existe voto de calidad</b>
---

Con carácter general, los artículos 40.4 de los Estatutos Sociales y 26 del Reglamento del Consejo de Administración establecen que el Presidente tiene voto de calidad en las votaciones que se celebren tanto en el Consejo de Administración como en la Comisión Ejecutiva (ya que, de constituirse esta última, el citado artículo 26 del Reglamento prevé que la presida el Presidente del Consejo de Administración).

C.1.26 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen algún límite a la edad de los consejeros:

Sí  No

C.1.27 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo establecen un mandato limitado para los consejeros independientes, distinto al establecido en la normativa:

Sí  No

C.1.28 Indique si los estatutos o el reglamento del consejo de administración establecen normas específicas para la delegación del voto en el consejo de administración, la forma de hacerlo y, en particular, el número máximo de delegaciones que puede tener un consejero, así como si se ha establecido alguna limitación en cuanto a las categorías en que es posible delegar, más allá de las limitaciones impuestas por la legislación. En su caso, detalle dichas normas brevemente.

El artículo 30.2 del Reglamento del Consejo de Administración establece que aunque los consejeros deben asistir personalmente a las sesiones que se celebren, podrán hacerse representar mediante otro consejero de acuerdo con la legislación aplicable en cada momento. La representación debe otorgarse con carácter especial para la reunión del Consejo de Administración de que se trate, y podrá ser comunicada mediante carta, fax, telegrama, correo electrónico o por cualquier otro medio.

C.1.29 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio. Asimismo señale, en su caso, las veces que se ha reunido el consejo sin la asistencia de su presidente. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas.

Número de reuniones del consejo	12
Número de reuniones del consejo sin la asistencia del presidente	0

Si el presidente es consejero ejecutivo, indíquese el número de reuniones realizadas, sin asistencia ni representación de ningún consejero ejecutivo y bajo la presidencia del consejero coordinador

Número de reuniones	0
---------------------	---

Indique el número de reuniones que han mantenido en el ejercicio las distintas comisiones del consejo:

Comisión	Nº de Reuniones
COMISION DE AUDITORIA	4
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	4
CONSEJO DE ADMINISTRACION	12

C.1.30 Indique el número de reuniones que ha mantenido el consejo de Administración durante el ejercicio con la asistencia de todos sus miembros. En el cómputo se considerarán asistencias las representaciones realizadas con instrucciones específicas:

Número de reuniones con las asistencias de todos los consejeros	12
% de asistencias sobre el total de votos durante el ejercicio	100,00%

C.1.31 Indique si están previamente certificadas las cuentas anuales individuales y consolidadas que se presentan al consejo para su aprobación:

Sí  No

Identifique, en su caso, a la/s persona/s que ha/han certificado las cuentas anuales individuales y consolidadas de la sociedad, para su formulación por el consejo:

C.1.32 Explique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por el consejo de Administración para evitar que las cuentas individuales y consolidadas por él formuladas se presenten en la junta general con salvedades en el informe de auditoría.

El artículo 39 del Reglamento del Consejo de Administración regula las relaciones con los auditores de cuentas externos en los siguientes términos:

1. Las relaciones del Consejo con los auditores externos de la Sociedad se encauzarán a través del Comité de Auditoría y Control.
2. El Consejo de Administración se abstendrá de contratar aquellas firmas de auditoría en las que los honorarios que prevea satisfacer la compañía y las empresas de su grupo, por todos los conceptos, sean superiores al cinco por ciento de los ingresos de la firma de auditoría en España durante el ejercicio inmediatamente anterior.
3. El Consejo de Administración procurará formular definitivamente las cuentas de manera tal que no haya lugar a salvedades o reservas en el informe de auditoría, y en los supuestos excepcionales en que existan, tanto el presidente del Comité de Auditoría y Control como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

C.1.33 ¿El secretario del consejo tiene la condición de consejero?

Sí  No

Si el secretario no tiene la condición de consejero complete el siguiente cuadro:

Nombre o denominación social del secretario	Representante
DON IVAN AZINOVIC GAMO	

### C.1.34 Apartado derogado.

### C.1.35 Indique, si los hubiera, los mecanismos establecidos por la sociedad para preservar la independencia de los auditores externos, de los analistas financieros, de los bancos de inversión y de las agencias de calificación.

El artículo 34 del Reglamento del Consejo de Administración establece en su apartado quinto las siguientes funciones de la Comisión de Auditoría en relación con el auditor externo:

- (i) Elevar al Consejo de Administración las propuestas de selección, nombramiento, reelección y sustitución del auditor externo (debiendo tratarse de firmas internacionales de reconocido prestigio), así como las condiciones de su contratación.
  - (ii) 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.
  - (iii) Asegurar la independencia del auditor externo y, a tal efecto, 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, y que en caso de renuncia del auditor externo examine las circunstancias que la hubieran motivado.
- El Comité de Auditoría y Control deberá 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 de Auditoría y Control, y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las 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.
- (iv) Favorecer que el auditor de la Sociedad asuma la responsabilidad de las auditorías de las empresas que, en su caso, integran el grupo.
  - (v) Asegurar que la Sociedad y el auditor externo respetan las normas vigentes sobre la prestación de servicios distintos de la auditoría, los límites a la concentración del negocio del auditor y, en general, las demás normas sobre independencia de los auditores.
- Asimismo, la Comisión de Auditoría deberá 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 en el punto (iii) del apartado b) anterior.

### C.1.36 Indique si durante el ejercicio la Sociedad ha cambiado de auditor externo. En su caso identifique al auditor entrante y saliente:

Sí  No

En el caso de que hubieran existido desacuerdos con el auditor saliente, explique el contenido de los mismos:

### C.1.37 Indique si la firma de auditoría realiza otros trabajos para la sociedad y/o su grupo distintos de los de auditoría y en ese caso declare el importe de los honorarios recibidos por dichos trabajos y el porcentaje que supone sobre los honorarios facturados a la sociedad y/o su grupo:

Sí  No

	Sociedad	Grupo	Total
<b>Importe de otros trabajos distintos de los de auditoría (miles de euros)</b>	0	99	99
<b>Importe trabajos distintos de los de auditoría / Importe total facturado por la firma de auditoría (en %)</b>	0,00%	34,00%	34,00%



C.1.38 Indique si el informe de auditoría de las cuentas anuales del ejercicio anterior presenta reservas o salvedades. En su caso, indique las razones dadas por el presidente del comité de auditoría para explicar el contenido y alcance de dichas reservas o salvedades.

Sí

No

C.1.39 Indique el número de ejercicios que la firma actual de auditoría lleva de forma ininterrumpida realizando la auditoría de las cuentas anuales de la sociedad y/o su grupo. Asimismo, indique el porcentaje que representa el número de ejercicios auditados por la actual firma de auditoría sobre el número total de ejercicios en los que las cuentas anuales han sido auditadas:

	Sociedad	Grupo
Número de ejercicios ininterrumpidos	2	1
Nº de ejercicios auditados por la firma actual de auditoría / Nº de ejercicios que la sociedad ha sido auditada (en %)	100,00%	100,00%

C.1.40 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con asesoramiento externo:

Sí

No

**Detalle el procedimiento**

Los artículos 23 y 24 del Reglamento del Consejo de Administración regulan la información del consejero en los siguientes términos:

Artículo 23. Facultades de información e inspección

1. Para el cumplimiento de sus funciones, todo consejero podrá informarse sobre cualquier aspecto de la Sociedad y sus participadas. A tales efectos podrá examinar sus libros, registros, documentos y demás antecedentes de las operaciones sociales, pudiendo inspeccionar todas sus instalaciones y comunicarse con los Directivos de la Sociedad.

2. Con el fin de no perturbar la gestión ordinaria de la Sociedad, el ejercicio de las facultades de información se canalizará a través del presidente del Consejo de Administración, quien atenderá las solicitudes del consejero, facilitándole directamente la información u ofreciéndole los interlocutores apropiados en el nivel de la organización que proceda.

Artículo 24. Auxilio de expertos

1. Con el fin de ser auxiliados en el ejercicio de sus funciones, los consejeros externos tienen derecho a obtener de la Sociedad el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones, así como el asesoramiento y servicios del Secretario y, cuando fuere necesario y con cargo a la Sociedad, el asesoramiento por parte de expertos legales, contables, financieros u otro expertos, siempre que se trate de asuntos concretos de cierto relieve y complejidad que se presenten en el desempeño del cargo.

2. La solicitud de contratar asesores o expertos externos ha de ser formulada al presidente del Consejo de Administración y será autorizada por el pleno del Consejo si, a juicio de éste:

- a) Es necesaria para el cabal desempeño de las funciones encomendadas a los consejeros;
- b) Su coste es razonable, a la vista de la importancia del problema y de los activos e ingresos de la Sociedad;
- c) La asistencia técnica que se reciba no puede ser dispensada adecuadamente por expertos y técnicos de la Sociedad; y
- d) No pone en riesgo la confidencialidad de la información que deba ser facilitada al experto.

3. En el supuesto de que la solicitud de auxilio de expertos fuere efectuada por cualquiera de las Comisiones del Consejo, no podrá ser denegada, salvo que el Consejo por mayoría de sus miembros considere que no concurren las circunstancias previstas en el apartado 2 de este artículo.

C.1.41 Indique y, en su caso detalle, si existe un procedimiento para que los consejeros puedan contar con la información necesaria para preparar las reuniones de los órganos de administración con tiempo suficiente:

Sí

No

**Detalle el procedimiento**

El artículo 29 del Reglamento del Consejo de Administración en su apartado 5 establece lo siguiente:

La convocatoria de las sesiones del Consejo de Administración se realizará mediante carta, fax, telegrama, correo electrónico o por cualquier otro medio, 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 tercer día anterior a la fecha de la sesión, salvo en el caso de sesiones de carácter urgente. Quedan a salvo los supuestos en que este Reglamento exija un plazo de convocatoria superior. La convocatoria incluirá siempre el lugar, fecha y hora de celebración de la reunión, el orden del día de la sesión y se acompañará, salvo que el Consejo de Administración se hubiera constituido o hubiera sido excepcionalmente convocado por razones de urgencia, de la información que se juzgue necesaria para la deliberación y la adopción de los acuerdos sobre los asuntos a tratar.

C.1.42 Indique y, en su caso detalle, si la sociedad ha establecido reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad:

Sí

No

**Explique las reglas**

El artículo 21 del Reglamento del Consejo de Administración regula los deberes de comunicación de los consejeros:

1. El consejero deberá comunicar a la Sociedad la participación que el mismo o las Personas Vinculadas al mismo tuvieran en el capital de cualquier sociedad con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituya el objeto social, y los cargos o funciones que en ella ejerza, así como la realización, por cuenta propia o ajena, de cualquier género de actividad complementario al que constituya el objeto social de la Sociedad. Dicha información se incluirá en la memoria de las cuentas anuales y en el Informe Anual de Gobierno Corporativo, conforme a las exigencias legales.

2. El consejero también deberá informar a la Sociedad:

a) De todos los puestos que desempeñe y de la actividad que realice en otras compañías o entidades, así como de sus restantes obligaciones profesionales. En particular, antes de aceptar cualquier cargo de consejero o directivo en otra compañía o entidad, el consejero deberá consultar con la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, sin que en ningún caso el consejero pueda formar parte de más de cinco (5) Consejos de Administración.

b) De cualquier cambio significativo en su situación profesional, que afecte al carácter o condición en cuya virtud hubiera sido designado consejero.

c) De los procedimientos judiciales, administrativos o de cualquier otra índole que se incoen contra el consejero y que, por su importancia o características, pudieran incidir gravemente en la reputación de la Sociedad. En particular, todo consejero deberá informar a la Sociedad, a través de su presidente, en el caso de que 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. En este caso, el Consejo examinará el caso tan pronto como sea posible y adoptará las decisiones que considere más oportunas en función del interés de la Sociedad.

d) De la participación, directa o indirecta, que el mismo o las Personas Vinculadas al mismo ostenten en el capital de la Sociedad y de cualquier modificación en dicha participación. De cualquier transacciones que directa o indirectamente realice el consejero o las Personas Vinculadas al mismo sobre o en relación con el capital social de la Sociedad. A estos efectos, dentro del concepto de Persona Vinculada se entenderán comprendidas cualesquiera otras personas que, de conformidad con el artículo 9 del Real Decreto Real Decreto 1333/2005, de 11 de noviembre, por el que se desarrolla la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de abuso de mercado, se considera que tengan un vínculo estrecho con los consejeros.

e) En general, de cualquier hecho o situación que pueda resultar relevante para su actuación como consejero de la Compañía.

C.1.43 Indique si algún miembro del consejo de administración ha informado a la sociedad que ha resultado procesado o se ha dictado 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:

Sí No 

Indique si el consejo de administración ha analizado el caso. Si la respuesta es afirmativa explique de forma razonada la decisión tomada sobre si procede o no que el consejero continúe en su cargo o, en su caso, exponga las actuaciones realizadas por el consejo de administración hasta la fecha del presente informe o que tenga previsto realizar.

C.1.44 Detalle los acuerdos significativos que haya celebrado la sociedad y que entren en vigor, sean modificados o concluyan en caso de cambio de control de la sociedad a raíz de una oferta pública de adquisición, y sus efectos.

No aplica.

C.1.45 Identifique de forma agregada e indique, de forma detallada, los acuerdos entre la sociedad y sus cargos de administración y dirección o empleados que dispongan indemnizaciones, cláusulas de garantía o blindaje, cuando éstos dimitan o sean despedidos de forma improcedente o si la relación contractual llega a su fin con motivo de una oferta pública de adquisición u otro tipo de operaciones.

#### Número de beneficiarios: 1

##### Tipo de beneficiario:

CONSEJERO DELEGADO

##### Descripción del Acuerdo:

El contrato de prestación de servicios suscrito entre la sociedad y el Consejero Delegado, D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria, con fecha de 5 de junio de 2014 establece que si la sociedad termina el contrato sin causa justa (es decir, terminación improcedente tal y como se define la en el Estatuto de los Trabajadores), el Consejero Delegado tendrá derecho a recibir una compensación en metálico equivalente a dos años de remuneración fija o, si fuera superior, equivalente a la indemnización que sería aplicable según la fórmula prevista en el Estatuto de los Trabajadores en vigor en cada momento para el caso de despido improcedente. La sociedad reconoce al Consejero Delegado, D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria, una antigüedad de cuatro años a estos efectos.

Además, si la sociedad decide extinguir el contrato y a D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria se le deniega la prestación por desempleo por el organismo público competente, la sociedad compensará al Consejero Delegado con una cantidad equivalente a la prestación por desempleo que hubiera tenido derecho a percibir si hubiera estado en situación legal de desempleo en la fecha de terminación de la relación mercantil, por un periodo máximo de dos años.

Indique si estos contratos han de ser comunicados y/o aprobados por los órganos de la sociedad o de su grupo:

	Consejo de administración	Junta general
Órgano que autoriza las cláusulas	Sí	No

	Sí	No
¿Se informa a la junta general sobre las cláusulas?	X	

## C.2 Comisiones del consejo de administración

C.2.1 Detalle todas las comisiones del consejo de administración, sus miembros y la proporción de consejeros ejecutivos, dominicales, independientes y otros externos que las integran:

## **COMISION DE AUDITORIA**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Categoría</b>
DON LUIS MARIA ARREDONDO MALO	VOCAL	Independiente
DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ	PRESIDENTE	Independiente
DON CHETAN GULATI	VOCAL	Dominical

<b>% de consejeros dominicales</b>	33,00%
<b>% de consejeros independientes</b>	67,00%
<b>% de otros externos</b>	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

La función primordial de la Comisión de Auditoría será la de servir de apoyo al Consejo de Administración en su cometido de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del auditor externo.

Identifique al consejero miembro de la comisión de auditoría que haya sido designado teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o en ambas e informe sobre el número de años que el Presidente de esta comisión lleva en el cargo.

<b>Nombre del consejero con experiencia</b>	DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ
<b>Nº de años del presidente en el cargo</b>	2

## **COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Categoría</b>
DON FERNANDO BAUTISTA SAGÜES	PRESIDENTE	Independiente
DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ	VOCAL	Independiente
DON CHETAN GULATI	VOCAL	Dominical

<b>% de consejeros dominicales</b>	33,00%
<b>% de consejeros independientes</b>	67,00%
<b>% de otros externos</b>	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

Esta comisión centra sus funciones en el apoyo y el auxilio al Consejo de Administración en relación esencialmente con las propuestas de nombramiento, reelección, ratificación y cese de consejeros, el establecimiento y el control de la política de retribución de los consejeros y directivos de la Sociedad, el control en el cumplimiento de sus deberes los consejeros, particularmente en relación con las situaciones de conflicto de interés y operaciones vinculadas, y la supervisión del cumplimiento de los Códigos Internos de Conducta y de las reglas de Gobierno Corporativo.

## **CONSEJO DE ADMINISTRACION**

<b>Nombre</b>	<b>Cargo</b>	<b>Categoría</b>
DON LUIS ALFONSO LOPEZ DE HERRERA-ORIA	VOCAL	Ejecutivo
DON LUIS MARIA ARREDONDO MALO	PRESIDENTE	Independiente

Nombre	Cargo	Categoría
DON FERNANDO BAUTISTA SAGÜES	VOCAL	Independiente
DON DAVID JIMENEZ-BLANCO CARRILLO DE ALBORNOZ	VOCAL	Independiente
DON CHETAN GULATI	VOCAL	Dominical

% de consejeros ejecutivos	20,00%
% de consejeros dominicales	20,00%
% de consejeros independientes	60,00%
% de otros externos	0,00%

Explique las funciones que tiene atribuidas esta comisión, describa los procedimientos y reglas de organización y funcionamiento de la misma y resuma sus actuaciones más importantes durante el ejercicio.

El Consejo de Administración es competente para la adopción de acuerdos sobre toda clase de asuntos no atribuidos por ley a los estatutos o la Junta General, correspondiéndole los más altos poderes y facultades para gestionar, administrar y representar a la sociedad, en juicio y fuera de él, sin perjuicio de lo cual centrará su actividad esencialmente en la aprobación de la estrategia de la Sociedad y la organización precisa para su puesta en práctica.

C.2.2 Complete el siguiente cuadro con la información relativa al número de consejeras que integran las comisiones del consejo de administración durante los últimos cuatro ejercicios:

	Número de consejeras							
	Ejercicio 2015		Ejercicio 2014		Ejercicio 2013		Ejercicio 2012	
	Número	%	Número	%	Número	%	Número	%
COMISION DE AUDITORIA	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
COMISION DE NOMBRAMIENTOS Y RETRIBUCIONES	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%
CONSEJO DE ADMINISTRACION	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%	0	0,00%

C.2.3 Apartado derogado

C.2.4 Apartado derogado.

C.2.5 Indique, en su caso, la existencia de regulación de las comisiones del consejo, el lugar en que están disponibles para su consulta, y las modificaciones que se hayan realizado durante el ejercicio. A su vez, se indicará si de forma voluntaria se ha elaborado algún informe anual sobre las actividades de cada comisión.

Las reglas de organización y funcionamiento de las comisiones del Consejo vienen recogidas en los artículos 33, 34 y 35 del Reglamento del Consejo de Administración. El Reglamento del Consejo de Administración se encuentra disponible para su consulta en la página web de la sociedad.

No se han elaborado informes anuales voluntarios sobre las actividades de cada comisión.

C.2.6 Apartado derogado.

## **D OPERACIONES VINCULADAS Y OPERACIONES INTRAGRUPPO**

**D.1 Explique, en su caso, el procedimiento para la aprobación de operaciones con partes vinculadas e intragrupo.**

**Procedimiento para informar la aprobación de operaciones vinculadas**

El artículo 22 del Reglamento del Consejo de Administración establece en sus apartados 3, 4 y 5 el siguiente procedimiento para la aprobación de las operaciones vinculadas:

1. Queda sometida a la autorización del Consejo, previo informe favorable del Comité de Auditoría y Control, las operaciones que la Sociedad realice con consejeros, con accionistas significativos o que estén representados en el Consejo, con Directivos o con las Personas Vinculadas a cualquiera de los anteriores, incluyendo aquellas transacciones que podrían dar lugar a un conflicto de interés y cualquier transacción con terceros conforme a las cuales cualquier consejero, accionista significativo o que esté representado en el Consejo, Directivo o Persona Vinculada a los mismos esté facultado a recibir cualquier compensación, retribución o comisión.
2. El Comité de Auditoría y Control y el Consejo de Administración, antes de autorizar la realización por la Sociedad de transacciones de esta naturaleza, valorarán la operación desde el punto de vista de la igualdad de trato de los accionistas y de las condiciones de mercado.
3. En caso de que la operación vinculada afecte a un consejero, no se le proporcionará información adicional sobre la operación o transacción en cuestión, y en caso de que se encuentre presente en la reunión del Consejo de Administración o del Comité de Auditoría y Control, además de no poder ejercer ni delegar su derecho de voto, deberá ausentarse de la sala de reuniones mientras se delibera y, en su caso, vota sobre la operación, tanto en el Consejo de Administración como en el Comité de Auditoría y Control.
4. La autorización previa del Consejo prevista en el apartado 1 de este artículo no será necesaria cuando se cumplan simultáneamente las tres condiciones siguientes:
  - a) Que se realicen en virtud de contratos cuyas condiciones estén estandarizadas y se apliquen en masa a muchos clientes;
  - b) Que se realicen a precios o tarifas establecidos con carácter general por quien actúa como suministrador del bien o servicio de que se trate; y
  - c) que su cuantía no supere el 1 % de los ingresos anuales de la Sociedad.
5. Tratándose de transacciones dentro del curso ordinario de los negocios sociales y que tengan carácter habitual o recurrente, bastará la autorización genérica del Consejo de Administración.

**D.2 Detalle aquellas operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los accionistas significativos de la sociedad:**

**D.3 Detalle las operaciones significativas por su cuantía o relevantes por su materia realizadas entre la sociedad o entidades de su grupo, y los administradores o directivos de la sociedad:**

**D.4 Informe de las operaciones significativas realizadas por la sociedad con otras entidades pertenecientes al mismo grupo, siempre y cuando no se eliminen en el proceso de elaboración de estados financieros consolidados y no formen parte del tráfico habitual de la sociedad en cuanto a su objeto y condiciones.**

En todo caso, se informará de cualquier operación intragrupo realizada con entidades establecidas en países o territorios que tengan la consideración de paraíso fiscal:

**D.5 Indique el importe de las operaciones realizadas con otras partes vinculadas.**

64 (en miles de Euros).

**D.6 Detalle los mecanismos establecidos para detectar, determinar y resolver los posibles conflictos de intereses entre la sociedad y/o su grupo, y sus consejeros, directivos o accionistas significativos.**

El artículo 17 del Reglamento del Consejo de Administración regula los conflictos de interés en los siguientes términos:

1. Se considerará que existe conflicto de interés en aquellas situaciones en las que entren en colisión, de forma directa o indirecta, el interés de la Sociedad o de las sociedades integradas en su grupo, y el interés personal del consejero. Existirá interés personal del consejero cuando el asunto le afecte a él o a una Persona Vinculada al mismo (según se define a continuación).
2. A los efectos del presente Reglamento, tendrán la consideración de "Personas Vinculadas"

a) Respecto de una persona física, las siguientes:

(i) El cónyuge o las personas con análoga relación de afectividad.

(ii) Los ascendientes, descendientes y hermanos de la persona sujeta a este Reglamento o del cónyuge (o persona con análoga relación de afectividad) de la persona sujeta a este Reglamento.

(iii) Los cónyuges de los ascendientes, de los descendientes y de los hermanos de la persona sujeta a este Reglamento.

(iv) Las sociedades en las que la persona sujeta a este Reglamento, por sí o por persona interpuesta, ostente o pueda ostentar, directa o indirectamente el control, de acuerdo con las situaciones contempladas en el artículo 42 del Código de Comercio.

b) Respecto de una persona jurídica, las siguientes:

(i) Los socios o accionistas que ostenten o puedan ostentar, directa o indirectamente, respecto de la persona sujeta a este Reglamento que sea persona jurídica, el control, de acuerdo con las situaciones contempladas en el artículo 42 del Código de Comercio.

(ii) Las sociedades que formen parte del mismo grupo, tal y como éste se define en el artículo 42 del Código de Comercio, y sus socios o accionistas.

(iii) El representante persona física, los administradores, de derecho o de hecho, los liquidadores y los apoderados con poderes generales de la persona sujeta a este Reglamento que sea persona jurídica.

(iv) Las personas que respecto del representante de la persona sujeta a este Reglamento que sea persona jurídica tengan la consideración de personas vinculadas de conformidad con lo que se establece en el apartado anterior para los consejeros personas físicas.

3. Las situaciones de conflicto de interés se regirán por las siguientes reglas:

a) Comunicación: el consejero deberá comunicar al Consejo de Administración, a través del presidente o del secretario, cualquier situación de conflicto de interés en que se encuentre.

b) Abstención: el consejero deberá abstenerse de asistir e intervenir en las fases de deliberación y votación de aquellos asuntos en los que se halle incurso en conflicto de interés y en consecuencia, no serán tenidos en cuenta en tales supuestos a efectos del cómputo de quórum. En el caso de consejeros dominicales, deberán abstenerse de participar en las votaciones de los asuntos que puedan suponer un conflicto de interés entre los accionistas que hayan propuesto su nombramiento y la Sociedad.

c) Transparencia: en el Informe Anual de Gobierno Corporativo la Sociedad informará sobre cualquier situación de conflicto de interés en que se encuentren los consejeros que le conste en virtud de comunicación del afectado o por cualquier otro medio.

4. Lo dispuesto en el presente artículo podrá ser objeto de desarrollo a través de las correspondientes normas que pueda dictar el Consejo de Administración de la Sociedad, incluido en Reglamento Interno de Conducta.

## D.7 ¿Cotiza más de una sociedad del Grupo en España?

Sí

No

Identifique a las sociedades filiales que cotizan en España:

### Sociedad filial cotizada

Indique si han definido públicamente con precisión las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo;

Defina las eventuales relaciones de negocio entre la sociedad matriz y la sociedad filial cotizada, y entre ésta y las demás empresas del grupo

Identifique los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de intereses entre la filial cotizada y las demás empresas del grupo:

Mecanismos para resolver los eventuales conflictos de interés

## E.1 Explique el alcance del Sistema de Gestión de Riesgos de la sociedad, incluidos los de materia fiscal.

La Sociedad ha desarrollado un sistema de gestión del riesgo que tiene en cuenta tanto las características propias de la compañía, como aquellas propias de los entornos en los que desarrolla sus actividades tanto a nivel económico, como geográfico y regulatorio.

La política y estrategia de la gestión de riesgos es responsabilidad del Consejo de Administración. No obstante, todos los miembros de la organización son partícipes y responsables de asegurar el éxito del sistema de gestión de riesgos.

## E.2 Identifique los órganos de la sociedad responsables de la elaboración y ejecución del Sistema de Gestión de Riesgos, incluido el fiscal.

Los órganos de gobierno con responsabilidad de gestión y control de los riesgos son el Consejo de Administración y el Comité de Auditoría:

### Consejo de Administración

El Consejo de Administración es el órgano responsable de aprobar la estrategia de la Sociedad y la organización precisa para su puesta en práctica, así como supervisar y controlar que la Dirección cumple con los objetivos marcados.

Asimismo, vela para que en relaciones con todos aquellos que tengan un interés directo o indirecto en la Sociedad, se respeten las leyes y reglamentos, se cumplan de buena fe las obligaciones y contratos, se respeten los usos y buenas prácticas de los sectores y territorios donde ejerza su actividad y se observen aquellos principios adicionales de responsabilidad social que hubiera aceptado voluntariamente la Sociedad. El artículo 43 de los Estatutos de la Sociedad establece que el Consejo de Administración deberá crear y mantener en su seno y con carácter permanente e interno, un Comité de Auditoría y Control.

### Comité de Auditoría y Control

El artículo 44 de los Estatutos de la Sociedad atribuye al Comité de Auditoría y Control la función primordial de servir de apoyo al Consejo de Administración en sus cometidos de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del Auditor externo.

## E.3 Señale los principales riesgos, incluidos los fiscales, que pueden afectar a la consecución de los objetivos de negocio.

A continuación se presenta un esquema, no excluyente, de los principales riesgos, todos ellos cubiertos por los sistemas de control de riesgos establecido que se derivan de la actividad inmobiliaria y patrimonial de la Sociedad.

### 1. Riesgos financieros.

#### a) Riesgo de mercado

(i) Riesgo de tipo de interés. El riesgo de tipo de interés de la Sociedad surge de la deuda financiera. Los préstamos emitidos a tipos variables exponen a la Sociedad a riesgo de tipo de interés de los flujos de efectivo, que está parcialmente compensado por el efectivo mantenido a tipos variables.

#### b) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito, entendiéndose como el impacto que puede tener en la cuenta de pérdidas y ganancias el fallido de las cuentas por cobrar. La empresa tiene políticas que aseguran que las ventas y los arrendamientos son efectuadas a clientes con un histórico de crédito apropiado.

#### c) Riesgo de liquidez

La Dirección financiera de la Sociedad es responsable de gestionar el riesgo de liquidez para hacer frente a los pagos ya comprometidos, y/o los compromisos derivados de nuevas inversiones. Para ello prepara proyecciones anuales de los flujos de caja esperados.

### 2. Riesgos de mercado.

La Sociedad minimiza este tipo de riesgos mediante su propia estrategia y modelo de negocio. Axiare Patrimonio invierte en activos inmobiliarios prime en los segmentos de oficinas, logística y otros, con fuerte potencial de revalorización, en la mayoría de zonas consolidadas de España. La Sociedad tiene implantado un plan de negocio a largo plazo que se centra en la creación de valor a través de la gestión activa y el reposicionamiento de la cartera, con especial atención a la sostenibilidad medioambiental.

### 3. Riesgos económicos.

Estos riesgos se gestionan en las adquisiciones mediante meticulosos análisis de las operaciones, examinando y previendo los problemas que podrían surgir en un futuro, así como planteando las posibles soluciones a los mismos. En las enajenaciones el principal riesgo está en la falta de cobro de los precios pactados en los contratos, como consecuencia de incumplimiento por parte de los



compradores de los mismos. Estos riesgos se minimizan mediante la constitución de garantías de todo tipo que permitan, llegado el caso, la percepción del precio total o la recuperación de la propiedad objeto de enajenación.

#### 4. Riesgos en materias de índole legal y fiscal.

Las actividades de la Sociedad están sometidas a disposiciones legales, fiscales y a requisitos urbanísticos. Las administraciones locales, autonómicas, nacionales y europeas pueden imponer sanciones por el incumplimiento de estas normas y requisitos. Un cambio en este entorno legal y fiscal puede afectar a la planificación general de las actividades de la sociedad la cual, a través de los correspondientes departamentos internos y con ayuda de sus asesores legales y fiscales, vigila, analiza y, en su caso, toma las medidas precisas al respecto.

Los riesgos asociados al cumplimiento de la legislación específica serían los siguientes:

a) Reclamaciones judiciales y extrajudiciales. La actividad de la Sociedad puede originar que se emprendan acciones judiciales en relación con los inmuebles alquilados, aún derivados de actuaciones de terceros contratados por la Sociedad (arquitectos, ingenieros, contratistas y subcontratistas de la construcción). Para mitigar este tipo de riesgo se cuenta con diversos seguros de responsabilidad civil y de daños.

b) Responsabilidades de la Sociedad derivadas de su calificación como SOCIMI. La Sociedad tiene que cumplir en todas sus actuaciones con la Ley 11/2009, por la que se regulan las SOCIMI. Derivado de ello, la sociedad está en constante seguimiento y coteja que sus actividades sean acordes con la legislación vigente en esta materia.

#### 5. Riesgos en materia de prevención del blanqueo de capitales e infracciones monetarias.

Estos riesgos se controlan mediante la prevención y control de las operaciones llevadas a cabo por la Sociedad, de conformidad con la legislación aplicable.

#### 6. Riesgos en materia de protección de datos de carácter personal.

Estos riesgos se controlan mediante cláusulas especiales y normalizadas a incluir en los contratos en diferentes situaciones, que, ajustándose a la norma que regula esta materia, permiten limitar e incluso extinguir cualquier tipo de responsabilidad que pudiera afectar a la Sociedad.

#### 7. Riesgos en materia de Protección de los Consumidores y Usuarios.

La Sociedad cumple con las exigencias de las diferentes normas estatales y autonómicas en materia de consumidores y usuarios. De hecho, cuenta con modelos de contratos específicos para aquellas comunidades autónomas que tienen legislación específica en esta materia. Además, la Sociedad dispone de un Reglamento Interno de Conducta, centrado en materias relativas a los mercados de valores.

El Reglamento Interno de Conducta en sus apartados del V al VII determina los criterios de comportamiento y de actuación que deben seguir sus destinatarios en relación con los valores e instrumentos afectados, con la información privilegiada y relevante y con los documentos confidenciales, para favorecer la transparencia en el desarrollo de las actividades y la adecuada información y protección de los inversores.

### E.4 Identifique si la entidad cuenta con un nivel de tolerancia al riesgo, incluido el fiscal.

El Apetito al Riesgo en Axiare Patrimonio quedará definido como el nivel de Riesgo que la Organización está dispuesta a aceptar para conseguir las metas estratégicas establecidas. El Apetito al Riesgo queda configurado por la estrategia de la Compañía. Es consensuado por el Consejo de Administración y adecuadamente comunicado al Supervisor de Cumplimiento y Auditorías Internas (en el análisis de la Evaluación de Riesgos, en el presente Manual, queda definido el Apetito al Riesgo, el cual deberá ser actualizado de forma periódica).

La Tolerancia al Riesgo queda definida como el nivel de variación que la Organización acepta en la consecución de un objetivo. Es, por tanto, el umbral aceptable para cada Riesgo y objetivo. La tolerancia al Riesgo queda definida por el Apetito, y debe ser actualizada de forma periódica por los encargados de reportar de cada de cada departamento y adecuadamente comunicada al Supervisor de Cumplimiento y Auditorías Internas.

### E.5 Indique qué riesgos, incluidos los fiscales, se han materializado durante el ejercicio.

Durante el ejercicio, no se ha materializado ningún riesgo de los descritos anteriormente.

### E.6 Explique los planes de respuesta y supervisión para los principales riesgos de la entidad, incluidos los fiscales.

La Sociedad configura la gestión y control de los riesgos que pudieran afectarle en función de una serie de políticas y procedimientos diseñadas para ajustarse a la diferente tipología de estos riesgos. El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo, aprobando políticas, procedimientos, límites y estructura. El Comité de Dirección de la compañía, en el que están representadas todas las áreas de negocio, así como la Dirección Financiera, en sus reuniones periódicas, analiza la

situación y evolución de los principales riesgos que afectan a la Sociedad, tomando medidas correctoras si lo estima necesario. El Área de Auditoría Interna, bajo supervisión del Comité de Auditoría y Control, proporciona una evaluación independiente de la adecuación, suficiencia y eficacia del sistema de control interno y del sistema de gestión de riesgos. Cualquier riesgo que se considere crítico es tratado en el Comité de Dirección en sus reuniones periódicas. El Comité de Dirección propone al Consejo de Administración los planes específicos de respuesta ante cualquier riesgo crítico. El Consejo de Administración toma en consideración la propuesta, aceptándola o modificándola en su caso.

## **F SISTEMAS INTERNOS DE CONTROL Y GESTIÓN DE RIESGOS EN RELACIÓN CON EL PROCESO DE EMISIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA (SCIIF)**

Describa los mecanismos que componen los sistemas de control y gestión de riesgos en relación con el proceso de emisión de información financiera (SCIIF) de su entidad.

### **F.1 Entorno de control de la entidad**

Informe, señalando sus principales características de, al menos:

**F.1.1. Qué órganos y/o funciones son los responsables de: (i) la existencia y mantenimiento de un adecuado y efectivo SCIIF; (ii) su implantación; y (iii) su supervisión.**

La responsabilidad acerca del diseño, la implantación y el funcionamiento de los SCIIF ha sido asumida por la Dirección Económico Financiera y el Departamento de Auditoría Interna de la Sociedad.

En cuanto a la responsabilidad de supervisión de los SCIIF, el Reglamento del Consejo de Administración, incorpora formalmente las funciones básicas del Comité de Auditoría, entre las que destacan, la de supervisar el proceso de elaboración y la integración de la información financiera relativa a la Sociedad.

**F.1.2. Si existen, especialmente en lo relativo al proceso de elaboración de la información financiera, los siguientes elementos:**

- Departamentos y/o mecanismos encargados: (i) del diseño y revisión de la estructura organizativa; (ii) de definir claramente las líneas de responsabilidad y autoridad, con una adecuada distribución de tareas y funciones; y (iii) de que existan procedimientos suficientes para su correcta difusión en la entidad.

El máximo responsable del diseño y revisión de la estructura organizativa de la Sociedad es el consejero delegado, bajo delegación del Consejo de Administración.

En cuanto al proceso de preparación de la información financiera, además de organigramas, existe un conocimiento claro por todos los implicados en el proceso sobre cuáles son las pautas, responsabilidades y periodos específicos de cada cierre.

- Código de conducta, órgano de aprobación, grado de difusión e instrucción, principios y valores incluidos (indicando si hay menciones específicas al registro de operaciones y elaboración de información financiera), órgano encargado de analizar incumplimientos y de proponer acciones correctoras y sanciones.

La Sociedad dispone de un Código de Conducta, de obligado cumplimiento, aprobado por el Consejo de Administración. Este código tiene como fin establecer los principios y normas básicas que regulará el comportamiento de todos aquellos que actúen en nombre de Axiare Patrimonio y sus sociedades dependientes. El Código es de aplicación a todas las sociedades que integran Axiare Patrimonio y vincula a sus miembros del Consejo de Administración y a todo su personal, independientemente de la posición y función que se desempeñe. Este Código es un complemento al Reglamento Interno de Conducta sobre el Mercado de Valores, a la normativa social, Estatutaria y demás legislación vigente de aplicación a las actividades de Axiare Patrimonio y es de obligado cumplimiento tanto para Axiare Patrimonio como para todas aquellas sociedades con las que exista una relación contractual significativa. El incumplimiento de lo dispuesto en este Código constituirá una infracción y podrá derivar en la adopción de medidas disciplinarias, las cuales se rigen por un Sistema disciplinario.

- Canal de denuncias, que permita la comunicación al comité de auditoría de irregularidades de naturaleza financiera y contable, en adición a eventuales incumplimientos del código de conducta y actividades irregulares en la organización, informando en su caso si éste es de naturaleza confidencial.

La Sociedad dispone de un canal de denuncias en materias relacionadas con el reglamento interno de la Sociedad y de un procedimiento de comunicación de incidencias en el ámbito financiero y contable de potencial trascendencia.

- Programas de formación y actualización periódica para el personal involucrado en la preparación y revisión de la información financiera, así como en la evaluación del SCIIF, que cubran al menos, normas contables, auditoría, control interno y gestión de riesgos.

Se está trabajando en la creación de planes específicos de formación. No obstante, desde el Departamento de Auditoría Interna y Financiero, se han impartido diversas jornadas asociadas a la evaluación del control interno dentro de la organización.

## F.2 Evaluación de riesgos de la información financiera

Informe, al menos, de:

### F.2.1. Cuáles son las principales características del proceso de identificación de riesgos, incluyendo los de error o fraude, en cuanto a:

- Si el proceso existe y está documentado.

El proceso de identificación de riesgos existe y está basado en un Mapa de Riesgos corporativo así como en el análisis de los ciclos de actividades y controles de las áreas de mayor criticidad para la preparación de la información financiera.

- Si el proceso cubre la totalidad de objetivos de la información financiera, (existencia y ocurrencia; integridad; valoración; presentación, desglose y comparabilidad; y derechos y obligaciones), si se actualiza y con qué frecuencia.

El proceso de identificación de riesgos de la Sociedad cubre todos los objetivos de la información financiera y se actualiza, como mínimo, anualmente. Comienza con una identificación preliminar de los riesgos potenciales por parte de los responsables de las áreas funcionales. Con dicha valoración se priorizan riesgos, analizando la necesidad de establecer mejoras y procediendo a su implementación por parte de las áreas funcionales, quedando todo este proceso documentado por escrito.

En cualquier caso, si en el transcurso del ejercicio se pusieran de manifiesto (i) circunstancias no identificadas previamente que evidencien posibles errores en la información financiera o (ii) cambios sustanciales en las operaciones de la Sociedad, la Dirección Económico Financiera evalúa la existencia de aquellos riesgos que deben añadirse a aquellos ya existentes.

- La existencia de un proceso de identificación del perímetro de consolidación, teniendo en cuenta, entre otros aspectos, la posible existencia de estructuras societarias complejas, entidades instrumentales o de propósito especial.

La estructura organizativa de Axiare Patrimonio es sencilla y está formada por Axiare Patrimonio Socimi, S.A. y su sociedad dependiente Acotango Spain, S.L.

- Si el proceso tiene en cuenta los efectos de otras tipologías de riesgos (operativos, tecnológicos, financieros, legales, reputacionales, medioambientales, etc.) en la medida que afecten a los estados financieros.

La Política de Control y Gestión de riesgos tiene en cuenta no sólo riesgos de carácter financiero, sino también otras tipologías de riesgos como son los regulatorios, tecnológicos, de reputación, de fraude, de gestión de recursos humanos, operacionales, etc. En el apartado E.3 del presente Informe de Gobierno Corporativo se presenta una descripción de los principales riesgos a los que la Sociedad se ve expuesta en el desarrollo de sus actividades.

- Qué órgano de gobierno de la entidad supervisa el proceso.

La función del área de Auditoría Interna, bajo la supervisión del Comité de Auditoría y Control, es responsabilizarse de coordinar y supervisar la actualización periódica de los mapas de riesgos junto con los responsables de cada una de las áreas funcionales, que son en último término quienes identifican los riesgos a los que está sujeta la Sociedad.

### F.3 Actividades de control

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

**F.3.1. Procedimientos de revisión y autorización de la información financiera y la descripción del SCIIF, a publicar en los mercados de valores, indicando sus responsables, así como de documentación descriptiva de los flujos de actividades y controles (incluyendo los relativos a riesgo de fraude) de los distintos tipos de transacciones que puedan afectar de modo material a los estados financieros, incluyendo el procedimiento de cierre contable y la revisión específica de los juicios, estimaciones, valoraciones y proyecciones relevantes.**

La Sociedad dispone de un procedimiento interno de revisión de la información financiera (incluyendo cuentas anuales, estados financieros de períodos intermedios y el Informe Anual de Gobierno Corporativo) que tutela el proceso desde que dicha información es generada en el Área de Administración y Finanzas, hasta que es aprobada por el Comité de Auditoría y Control y, finalmente, por el Consejo de Administración antes de su publicación.

Por otro lado, la Política de Control y Gestión de Riesgos de la Sociedad, cuya definición estratégica corresponde al Consejo de Administración, siendo implementada por la Dirección de cada una de las áreas funcionales y supervisada por parte del Comité de Auditoría y Control, incorpora la necesidad de establecer un sistema de control de la información financiera que aglutine criterios, políticas, procedimientos, controles y documentación al respecto.

Para cada uno de los procesos se han desarrollado narrativas y flujogramas que contienen una descripción de los flujos de actividades y controles que afectan de modo material a los estados financieros, así como matrices de riesgos y controles que resumen los riesgos identificados en las narrativas y los controles implementados para mitigarlos. Todas las narrativas, flujogramas y matrices de riesgos y controles han sido validadas con los propietarios de los procesos, las áreas y/o departamentos que son en las distintas narrativas responsables del cumplimiento de las mismas y de comunicar cualquier cambio en los procesos que pueda afectar a su diseño.

**F.3.2. Políticas y procedimientos de control interno sobre los sistemas de información (entre otras, sobre seguridad de acceso, control de cambios, operación de los mismos, continuidad operativa y segregación de funciones) que soporten los procesos relevantes de la entidad en relación a la elaboración y publicación de la información financiera.**

Las políticas y procedimientos de control interno asociados a los sistemas de información son definidas por la Dirección de Estrategia Corporativa, que se apoya en el Responsable de Sistemas de Información. Las políticas y procedimientos asociados a los sistemas de información se encuentran formalizadas, disponiéndose como en el resto de los procesos clave de narrativas, flujogramas y matrices de riesgos y controles. Los principales riesgos contemplados por la Sociedad, y a los que se da respuesta, afectan a la seguridad física (copias de seguridad, mantenimiento y acceso a servidores, etc.), seguridad lógica (controles de acceso, procedimiento de altas y bajas, protección frente a virus y demás malware, etc.), segregación de funciones suficiente, registro y trazabilidad de la información, privacidad (LOPD), desarrollo de sistemas y mantenimiento de sistemas.

**F.3.3. Políticas y procedimientos de control interno destinados a supervisar la gestión de las actividades subcontratadas a terceros, así como de aquellos aspectos de evaluación, cálculo o valoración encomendados a expertos independientes, que puedan afectar de modo material a los estados financieros.**

La actividad subcontratada a terceros que tiene un mayor impacto sobre los estados financieros, corresponde a la valoración de activos por parte de un experto independiente en la materia. El procedimiento al respecto implantado por la Sociedad recoge fundamentalmente las recomendaciones de la CNMV a las sociedades de valoración e inmobiliarias cotizadas en relación con la valoración de inmuebles. Adicionalmente, dicho proceso dispone de una narrativa, flujograma y matriz de riesgos y controles que contienen una descripción de los flujos de actividades y controles que afectan de un modo material a los estados financieros.

### F.4 Información y comunicación

Informe, señalando sus principales características, si dispone al menos de:

F.4.1. Una función específica encargada de definir, mantener actualizadas las políticas contables (área o departamento de políticas contables) y resolver dudas o conflictos derivados de su interpretación, manteniendo una comunicación fluida con los responsables de las operaciones en la organización, así como un manual de políticas contables actualizado y comunicado a las unidades a través de las que opera la entidad.

El Departamento de Administración y Finanzas de la Sociedad se encarga de definir, actualizar políticas contables y responder dudas y consultas al respecto. La Sociedad tiene un Manual de Políticas Contables en el que, entre otros temas, se definen los criterios seguidos para la elaboración de los Estados Financieros. Dicho manual se ha realizado bajo la supervisión de la Dirección de Administración y Finanzas, en cumplimiento con la nueva normativa y/o legislación relevante, como de las necesidades propias de la Sociedad.

F.4.2. Mecanismos de captura y preparación de la información financiera con formatos homogéneos, de aplicación y utilización por todas las unidades de la entidad o del grupo, que soporten los estados financieros principales y las notas, así como la información que se detalle sobre el SCIIF.

Las políticas contables definidas por Departamento de Administración y Finanzas de la Sociedad son la base para la elaboración y preparación de la información financiera tanto de la Sociedad como de sus sociedades dependientes. Estas políticas contables garantizan la aplicación de los mismos criterios en la preparación de la información y la homogeneidad en su presentación.

## F.5 Supervisión del funcionamiento del sistema

Informe, señalando sus principales características, al menos de:

F.5.1. Las actividades de supervisión del SCIIF realizadas por el comité de auditoría así como si la entidad cuenta con una función de auditoría interna que tenga entre sus competencias la de apoyo al comité en su labor de supervisión del sistema de control interno, incluyendo el SCIIF. Asimismo se informará del alcance de la evaluación del SCIIF realizada en el ejercicio y del procedimiento por el cual el encargado de ejecutar la evaluación comunica sus resultados, si la entidad cuenta con un plan de acción que detalle las eventuales medidas correctoras, y si se ha considerado su impacto en la información financiera.

Tal y como se indica en el artículo 44 de los Estatutos de la Sociedad, al Comité de Auditoría y Control le corresponde, entre otras funciones, la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económico-financiera, de sus controles internos y de la independencia del auditor externo. La Sociedad dispone de una función de Auditoría Interna que reporta, tanto al Comité de Auditoría y Control, como al Consejo de Administración de la Sociedad, el Plan Anual de Auditoría, los trabajos realizados, así como las debilidades de control detectadas. Con respecto al alcance de la evaluación del SCIIF, a lo largo del ejercicio 2016, se va a profundizar en la evaluación de la eficacia operativa de los controles implementados, mediante la utilización de muestras selectivas, así como en la actualización de los diferentes ciclos de actividades. Los trabajos anteriormente mencionados serán realizados por parte de las diferentes áreas de negocio bajo la supervisión del Comité de Auditoría y Control a través de la función de Auditoría Interna.

F.5.2. Si cuenta con un procedimiento de discusión mediante el cual, el auditor de cuentas (de acuerdo con lo establecido en las NTA), la función de auditoría interna y otros expertos puedan comunicar a la alta dirección y al comité de auditoría o administradores de la entidad las debilidades significativas de control interno identificadas durante los procesos de revisión de las cuentas anuales o aquellos otros que les hayan sido encomendados. Asimismo, informará de si dispone de un plan de acción que trate de corregir o mitigar las debilidades observadas.

El Comité de Auditoría y Control, se reúne para cumplir con su función principal, esto es, servir de apoyo al Consejo de Administración en su cometido de vigilancia, mediante la revisión periódica del proceso de elaboración de la información económica-financiera, de la función de Auditoría interna y de la independencia del Auditor Externo, realiza, junto con otras posibles actuaciones las siguientes:

1) Discusión con Auditoría interna para:

- Obtener información sobre la planificación, alcance y conclusiones de los trabajos realizados.
- Obtener información acerca del estado de los procesos de mejora de las debilidades identificadas y de los planes de acción al respecto.
- Obtener un punto de vista independiente de la función financiera sobre cuestiones puntuales.
- Obtener la información necesaria para, en cumplimiento de las funciones del Comité de Auditoría y Control, comprobar la independencia del Auditor Interno.

2) Discusión con los Auditores Externos (con especial relevancia cuando se haya producido una actuación por parte de éstos: Informes de auditoría, revisiones limitadas, etc.) para:

- Obtener información sobre la planificación, alcance y conclusiones de los trabajos realizados.
- Obtener información acerca de debilidades de control interno detectadas en el transcurso de sus trabajos.
- Informar al Auditor Externo de aquellas cuestiones que pudieran afectar a su trabajo.
- Discutir con el Auditor Externo el contenido previsto de sus informes.
- Obtener la información necesaria para, en cumplimiento de las funciones del Comité de Auditoría y Control, comprobar la independencia del Auditor Externo.

Adicionalmente, el Comité de Auditoría y Control podrá requerir información adicional o la participación de expertos a la hora de analizar los temas referentes al cumplimiento de sus funciones.

## F.6 Otra información relevante

No aplica.

## F.7 Informe del auditor externo

Informe de:

F.7.1. Si la información del SCIIF remitida a los mercados ha sido sometida a revisión por el auditor externo, en cuyo caso la entidad debería incluir el informe correspondiente como anexo. En caso contrario, debería informar de sus motivos.

La Sociedad no ha sometido a revisión por parte del auditor externo la información sobre el Sistema de Control Interno de la Información Financiera al estarse evaluando en estos momentos de forma interna la eficacia operativa de los controles implementados en la Sociedad, y por ende, del propio Sistema de Control Interno.

## **G GRADO DE SEGUIMIENTO DE LAS RECOMENDACIONES DE GOBIERNO CORPORATIVO**

Indique el grado de seguimiento de la sociedad respecto de las recomendaciones del Código de buen gobierno de las sociedades cotizadas.

En el caso de que alguna recomendación no se siga o se siga parcialmente, se deberá incluir una explicación detallada de sus motivos de manera que los accionistas, los inversores y el mercado en general, cuenten con información suficiente para valorar el proceder de la sociedad. No serán aceptables explicaciones de carácter general.

1. Que los Estatutos de las sociedades cotizadas no limiten el número máximo de votos que pueda emitir un mismo accionista, ni contengan otras restricciones que dificulten la toma de control de la sociedad mediante la adquisición de sus acciones en el mercado.

Cumple

Explicue

2. Que cuando coticen la sociedad matriz y una sociedad dependiente ambas definan públicamente con precisión:

a) Las respectivas áreas de actividad y eventuales relaciones de negocio entre ellas, así como las de la sociedad dependiente cotizada con las demás empresas del grupo.

b) Los mecanismos previstos para resolver los eventuales conflictos de interés que puedan presentarse.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

3. Que durante la celebración de la junta general ordinaria, como complemento de la difusión por escrito del informe anual de gobierno corporativo, el presidente del consejo de administración informe verbalmente a los accionistas, con suficiente detalle, de los aspectos más relevantes del gobierno corporativo de la sociedad y, en particular:

a) De los cambios acaecidos desde la anterior junta general ordinaria.

b) De los motivos concretos por los que la compañía no sigue alguna de las recomendaciones del Código de Gobierno Corporativo y, si existieran, de las reglas alternativas que aplique en esa materia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

4. Que la sociedad defina y promueva una política de comunicación y contactos con accionistas, inversores institucionales y asesores de voto que sea plenamente respetuosa con las normas contra el abuso de mercado y dé un trato semejante a los accionistas que se encuentren en la misma posición.

Y que la sociedad haga pública dicha política a través de su página web, incluyendo información relativa a la forma en que la misma se ha puesto en práctica e identificando a los interlocutores o responsables de llevarla a cabo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

5. Que el consejo de administración no eleve a la junta general una propuesta de delegación de facultades, para emitir acciones o valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe superior al 20% del capital en el momento de la delegación.

Y que cuando el consejo de administración apruebe cualquier emisión de acciones o de valores convertibles con exclusión del derecho de suscripción preferente, la sociedad publique inmediatamente en su página web los informes sobre dicha exclusión a los que hace referencia la legislación mercantil.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

En la Junta General de fecha 7 de mayo de 2015 se aprobó un importe del 50%.

6. Que las sociedades cotizadas que elaboren los informes que se citan a continuación, ya sea de forma preceptiva o voluntaria, los publiquen en su página web con antelación suficiente a la celebración de la junta general ordinaria, aunque su difusión no sea obligatoria:

a) Informe sobre la independencia del auditor.

b) Informes de funcionamiento de las comisiones de auditoría y de nombramientos y retribuciones.

c) Informe de la comisión de auditoría sobre operaciones vinculadas.

d) Informe sobre la política de responsabilidad social corporativa.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

Esta recomendación está prevista sea seguida en relación a la información a proporcionar de cara a la Junta General de Accionistas que se celebrará a en 2016.

7. Que la sociedad transmita en directo, a través de su página web, la celebración de las juntas generales de accionistas.

Cumple

Explique

Esta recomendación está prevista sea seguida en relación a la Junta General de Accionistas que se celebrará a en 2016.

8. Que la comisión de auditoría vele porque el consejo de administración procure presentar las cuentas a la junta general de accionistas sin limitaciones ni salvedades en el informe de auditoría y que, en los supuestos excepcionales en que existan salvedades, tanto el presidente de la comisión de auditoría como los auditores expliquen con claridad a los accionistas el contenido y alcance de dichas limitaciones o salvedades.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

9. Que la sociedad haga públicos en su página web, de manera permanente, los requisitos y procedimientos que aceptará para acreditar la titularidad de acciones, el derecho de asistencia a la junta general de accionistas y el ejercicio o delegación del derecho de voto.

Y que tales requisitos y procedimientos favorezcan la asistencia y el ejercicio de sus derechos a los accionistas y se apliquen de forma no discriminatoria.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

10. Que cuando algún accionista legitimado haya ejercitado, con anterioridad a la celebración de la junta general de accionistas, el derecho a completar el orden del día o a presentar nuevas propuestas de acuerdo, la sociedad:

a) Difunda de inmediato tales puntos complementarios y nuevas propuestas de acuerdo.

b) Haga público el modelo de tarjeta de asistencia o formulario de delegación de voto o voto a distancia con las modificaciones precisas para que puedan votarse los nuevos puntos del orden del día y propuestas alternativas de acuerdo en los mismos términos que los propuestos por el consejo de administración.

c) Someta todos esos puntos o propuestas alternativas a votación y les aplique las mismas reglas de voto que a las formuladas por el consejo de administración, incluidas, en particular, las presunciones o deducciones sobre el sentido del voto.

d) Con posterioridad a la junta general de accionistas, comunique el desglose del voto sobre tales puntos complementarios o propuestas alternativas.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

11. Que, en el caso de que la sociedad tenga previsto pagar primas de asistencia a la junta general de accionistas, establezca, con anterioridad, una política general sobre tales primas y que dicha política sea estable.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

12. Que el consejo de administración desempeñe sus funciones con unidad de propósito e independencia de criterio, dispense el mismo trato a todos los accionistas que se hallen en la misma posición y se guíe



por el interés social, entendido como la consecución de un negocio rentable y sostenible a largo plazo, que promueva su continuidad y la maximización del valor económico de la empresa.

Y que en la búsqueda del interés social, además del respeto de las leyes y reglamentos y de un comportamiento basado en la buena fe, la ética y el respeto a los usos y a las buenas prácticas comúnmente aceptadas, procure conciliar el propio interés social con, según corresponda, los legítimos intereses de sus empleados, sus proveedores, sus clientes y los de los restantes grupos de interés que puedan verse afectados, así como el impacto de las actividades de la compañía en la comunidad en su conjunto y en el medio ambiente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

13. Que el consejo de administración posea la dimensión precisa para lograr un funcionamiento eficaz y participativo, lo que hace aconsejable que tenga entre cinco y quince miembros.

Cumple

Explique

14. Que el consejo de administración apruebe una política de selección de consejeros que:

a) Sea concreta y verificable.

b) Asegure que las propuestas de nombramiento o reelección se fundamenten en un análisis previo de las necesidades del consejo de administración.

c) Favorezca la diversidad de conocimientos, experiencias y género.

Que el resultado del análisis previo de las necesidades del consejo de administración se recoja en el informe justificativo de la comisión de nombramientos que se publique al convocar la junta general de accionistas a la que se someta la ratificación, el nombramiento o la reelección de cada consejero.

Y que la política de selección de consejeros promueva el objetivo de que en el año 2020 el número de consejeras represente, al menos, el 30% del total de miembros del consejo de administración.

La comisión de nombramiento verificará anualmente el cumplimiento de la política de selección de consejeros y se informará de ello en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

15. Que los consejeros dominicales e independientes constituyan una amplia mayoría del consejo de administración 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 de la sociedad.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

16. Que el porcentaje de consejeros dominicales sobre el total de consejeros no ejecutivos no sea mayor que la proporción existente entre el capital de la sociedad representado por dichos consejeros y el resto del capital.

Este criterio podrá atenuarse:

a) En sociedades de elevada capitalización en las que sean escasas las participaciones accionariales que tengan legalmente la consideración de significativas.

b) Cuando se trate de sociedades en las que exista una pluralidad de accionistas representados en el consejo de administración y no existan vínculos entre sí.

Cumple

Explique

17. Que el número de consejeros independientes represente, al menos, la mitad del total de consejeros.

Que, sin embargo, cuando la sociedad no sea de elevada capitalización o cuando, aun siéndolo, cuente con un accionista o varios actuando concertadamente, que controlen más del 30% del capital social, el número de consejeros independientes represente, al menos, un tercio del total de consejeros.

Cumple

Explique

18. Que las sociedades hagan pública a través de su página web, y mantengan 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, así como sobre las demás actividades retribuidas que realice cualquiera que sea su naturaleza.
- c) Indicación de la categoría de consejero a la que pertenezcan, señalándose, en el caso de consejeros dominicales, el accionista al que representen o con quien tengan vínculos.
- d) Fecha de su primer nombramiento como consejero en la sociedad, así como de las posteriores reelecciones.
- e) Acciones de la compañía, y opciones sobre ellas, de las que sean titulares.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

19. Que en el informe anual de gobierno corporativo, previa verificación por la comisión de nombramientos, se expliquen las razones por las cuales se hayan nombrado consejeros dominicales a instancia de accionistas cuya participación accionarial sea inferior al 3% del capital; y se expongan 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.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

20. Que los consejeros dominicales presenten su dimisión cuando el accionista a quien representen transmita íntegramente su participación accionarial. Y que también lo hagan, en el número que corresponda, cuando dicho accionista rebaje su participación accionarial hasta un nivel que exija la reducción del número de sus consejeros dominicales.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

21. Que el consejo de administración no proponga la separación de ningún consejero independiente antes del cumplimiento del período estatutario para el que hubiera sido nombrado, salvo cuando concorra justa causa, apreciada por el consejo de administración previo informe de la comisión de nombramientos. En particular, se entenderá que existe justa causa cuando el consejero pase a ocupar nuevos cargos o contraiga nuevas obligaciones que le impidan dedicar el tiempo necesario al desempeño de las funciones propias del cargo de consejero, incumpla los deberes inherentes a su cargo o incurra en algunas de las circunstancias que le hagan perder su condición de independiente, de acuerdo con lo establecido en la legislación aplicable.

También podrá proponerse la separación de consejeros independientes como consecuencia de ofertas públicas de adquisición, fusiones u otras operaciones corporativas similares que supongan un cambio en la estructura de capital de la sociedad, cuando tales cambios en la estructura del consejo de administración vengam propiciados por el criterio de proporcionalidad señalado en la recomendación 16.

Cumple

Explique

22. Que las sociedades establezcan reglas que obliguen a los consejeros a informar y, en su caso, dimitir en aquellos supuestos que puedan perjudicar al crédito y reputación de la sociedad y, en particular, les obliguen a informar al consejo de administración de las causas penales en las que aparezcan como imputados, así como de sus posteriores vicisitudes procesales.

Y que si un consejero resultara procesado o se dictara contra él auto de apertura de juicio oral por alguno de los delitos señalados en la legislación societaria, el consejo de administración examine el caso tan pronto como sea posible y, a la vista de sus circunstancias concretas, decida si procede o no que el consejero continúe en su cargo. Y que de todo ello el consejo de administración dé cuenta, de forma razonada, en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

23. Que todos los consejeros expresen claramente su oposición cuando consideren que alguna propuesta de decisión sometida al consejo de administración puede ser contraria al interés social. Y que otro tanto hagan, de forma especial, los independientes y demás consejeros a quienes no afecte el potencial conflicto de intereses, cuando se trate de decisiones que puedan perjudicar a los accionistas no representados en el consejo de administración.

Y que cuando el consejo de administración adopte decisiones significativas o reiteradas sobre las que el consejero hubiera formulado serias reservas, este saque las conclusiones que procedan y, si optara por dimitir, explique las razones en la carta a que se refiere la recomendación siguiente.

Esta recomendación alcanza también al secretario del consejo de administración, aunque no tenga la condición de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

24. Que cuando, ya sea por dimisión o por otro motivo, un consejero cese en su cargo antes del término de su mandato, explique las razones en una carta que remitirá a todos los miembros del consejo de administración. Y que, sin perjuicio de que dicho cese se comunique como hecho relevante, del motivo del cese se dé cuenta en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

25. Que la comisión de nombramientos se asegure de que los consejeros no ejecutivos tienen suficiente disponibilidad de tiempo para el correcto desarrollo de sus funciones.

Y que el reglamento del consejo establezca el número máximo de consejos de sociedades de los que pueden formar parte sus consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

26. Que el consejo de administración se reúna con la frecuencia precisa para desempeñar con eficacia sus funciones y, al menos, ocho veces al año, siguiendo el programa de fechas y asuntos que establezca al inicio del ejercicio, pudiendo cada consejero individualmente proponer otros puntos del orden del día inicialmente no previstos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

27. Que las inasistencias de los consejeros se reduzcan a los casos indispensables y se cuantifiquen en el informe anual de gobierno corporativo. Y que, cuando deban producirse, se otorgue representación con instrucciones.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

28. Que cuando los consejeros o el secretario manifiesten preocupación sobre alguna propuesta o, en el caso de los consejeros, sobre la marcha de la sociedad y tales preocupaciones no queden resueltas en el consejo de administración, a petición de quien las hubiera manifestado, se deje constancia de ellas en el acta.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

29. Que la sociedad establezca los cauces adecuados para que los consejeros puedan obtener el asesoramiento preciso para el cumplimiento de sus funciones incluyendo, si así lo exigieran las circunstancias, asesoramiento externo con cargo a la empresa.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

30. Que, con independencia de los conocimientos que se exijan a los consejeros para el ejercicio de sus funciones, las sociedades ofrezcan también a los consejeros programas de actualización de conocimientos cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple  Explique  No aplicable

31. Que el orden del día de las sesiones indique con claridad aquellos puntos sobre los que el consejo de administración deberá adoptar una decisión o acuerdo para que los consejeros puedan estudiar o recabar, con carácter previo, la información precisa para su adopción.

Cuando, excepcionalmente, por razones de urgencia, el presidente quiera someter a la aprobación del consejo de administración decisiones o acuerdos que no figuraran en el orden del día, será preciso el consentimiento previo y expreso de la mayoría de los consejeros presentes, del que se dejará debida constancia en el acta.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

32. Que los consejeros sean periódicamente informados de los movimientos en el accionariado y de la opinión que los accionistas significativos, los inversores y las agencias de calificación tengan sobre la sociedad y su grupo.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

33. Que el presidente, como responsable del eficaz funcionamiento del consejo de administración, además de ejercer las funciones que tiene legal y estatutariamente atribuidas, prepare y someta al consejo de administración un programa de fechas y asuntos a tratar; organice y coordine la evaluación periódica del consejo, así como, en su caso, la del primer ejecutivo de la sociedad; sea responsable de la dirección del consejo y de la efectividad de su funcionamiento; se asegure de que se dedica suficiente tiempo de discusión a las cuestiones estratégicas, y acuerde y revise los programas de actualización de conocimientos para cada consejero, cuando las circunstancias lo aconsejen.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

34. Que cuando exista un consejero coordinador, los estatutos o el reglamento del consejo de administración, además de las facultades que le corresponden legalmente, le atribuya las siguientes: presidir el consejo de administración en ausencia del presidente y de los vicepresidentes, en caso de existir; hacerse eco de las preocupaciones de los consejeros no ejecutivos; mantener contactos con inversores y accionistas para conocer sus puntos de vista a efectos de formarse una opinión sobre sus preocupaciones, en particular, en relación con el gobierno corporativo de la sociedad; y coordinar el plan de sucesión del presidente.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable

35. Que el secretario del consejo de administración vele de forma especial para que en sus actuaciones y decisiones el consejo de administración tenga presentes las recomendaciones sobre buen gobierno contenidas en este Código de buen gobierno que fueran aplicables a la sociedad.

Cumple       Explique

36. Que el consejo de administración en pleno evalúe una vez al año y adopte, en su caso, un plan de acción que corrija las deficiencias detectadas respecto de:

- a) La calidad y eficiencia del funcionamiento del consejo de administración.
- b) El funcionamiento y la composición de sus comisiones.
- c) La diversidad en la composición y competencias del consejo de administración.
- d) El desempeño del presidente del consejo de administración y del primer ejecutivo de la sociedad.
- e) El desempeño y la aportación de cada consejero, prestando especial atención a los responsables de las distintas comisiones del consejo.

Para la realización de la evaluación de las distintas comisiones se partirá del informe que estas eleven al consejo de administración, y para la de este último, del que le eleve la comisión de nombramientos.

Cada tres años, el consejo de administración será auxiliado para la realización de la evaluación por un consultor externo, cuya independencia será verificada por la comisión de nombramientos.

Las relaciones de negocio que el consultor o cualquier sociedad de su grupo mantengan con la sociedad o cualquier sociedad de su grupo deberán ser desglosadas en el informe anual de gobierno corporativo.

El proceso y las áreas evaluadas serán objeto de descripción en el informe anual de gobierno corporativo.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique

37. Que cuando exista una comisión ejecutiva, la estructura de participación de las diferentes categorías de consejeros sea similar a la del propio consejo de administración y su secretario sea el de este último.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable

38. Que el consejo de administración tenga siempre conocimiento de los asuntos tratados y de las decisiones adoptadas por la comisión ejecutiva y que todos los miembros del consejo de administración reciban copia de las actas de las sesiones de la comisión ejecutiva.

Cumple       Cumple parcialmente       Explique       No aplicable

39. Que los miembros de la comisión de auditoría, y de forma especial su presidente, se designen teniendo en cuenta sus conocimientos y experiencia en materia de contabilidad, auditoría o gestión de riesgos, y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

40. Que bajo la supervisión de la comisión de auditoría, se disponga de una unidad que asuma la función de auditoría interna que vele por el buen funcionamiento de los sistemas de información y control interno y que funcionalmente dependa del presidente no ejecutivo del consejo o del de la comisión de auditoría.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique

41. Que el responsable de la unidad que asuma la función de auditoría interna presente a la comisión de auditoría su plan anual de trabajo, informe directamente de las incidencias que se presenten en su desarrollo y someta al final de cada ejercicio un informe de actividades.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

42. Que, además de las previstas en la ley, correspondan a la comisión de auditoría las siguientes funciones:

1. En relación con los sistemas de información y control interno:

- a) Supervisar el proceso de elaboración 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) Velar por la independencia de la unidad que asume 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; aprobar la orientación y sus planes de trabajo, asegurándose de que su actividad esté enfocada principalmente hacia los riesgos relevantes de la sociedad; recibir información periódica sobre sus actividades; y verificar que la alta dirección tenga en cuenta las conclusiones y recomendaciones de sus informes.
- c) Establecer y supervisar un mecanismo que permita a los empleados comunicar, de forma confidencial y, si resulta posible y se considera apropiado, anónima, las irregularidades de potencial trascendencia, especialmente financieras y contables, que adviertan en el seno de la empresa.

2. En relación con el auditor externo:

- a) En caso de renuncia del auditor externo, examinar las circunstancias que la hubieran motivado.
- b) Velar que la retribución del auditor externo por su trabajo no comprometa su calidad ni su independencia.
- c) Supervisar 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.
- d) Asegurar que el auditor externo mantenga anualmente una reunión con el pleno del consejo de administración para informarle sobre el trabajo realizado y sobre la evolución de la situación contable y de riesgos de la sociedad.
- e) Asegurar que la sociedad y el auditor externo 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 sobre independencia de los auditores.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

43. Que la comisión de auditoría pueda convocar a cualquier empleado o directivo de la sociedad, e incluso disponer que comparezcan sin presencia de ningún otro directivo.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

44. Que la comisión de auditoría sea informada sobre las operaciones de modificaciones estructurales y corporativas que proyecte realizar la sociedad para su análisis e informe previo al consejo de administración sobre sus condiciones económicas y su impacto contable y, en especial, en su caso, sobre la ecuación de canje propuesta.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

45. Que la política de control y gestión de riesgos identifique al menos:

- a) Los distintos tipos de riesgo, financieros y no financieros (entre otros los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales) 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.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

46. Que bajo la supervisión directa de la comisión de auditoría o, en su caso, de una comisión especializada del consejo de administración, exista una función interna de control y gestión de riesgos ejercida por una unidad o departamento interno de la sociedad que tenga atribuidas expresamente las siguientes funciones:

- a) Asegurar el buen funcionamiento de los sistemas de control y gestión de riesgos y, en particular, que se identifiquen, gestionen, y cuantifiquen adecuadamente todos los riesgos importantes que afecten a la sociedad.
- b) Participar activamente en la elaboración de la estrategia de riesgos y en las decisiones importantes sobre su gestión.
- c) Velar por que los sistemas de control y gestión de riesgos mitiguen los riesgos adecuadamente en el marco de la política definida por el consejo de administración.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

47. Que los miembros de la comisión de nombramientos y de retribuciones –o de la comisión de nombramientos y la comisión de retribuciones, si estuvieren separadas– se designen procurando que tengan los conocimientos, aptitudes y experiencia adecuados a las funciones que estén llamados a desempeñar y que la mayoría de dichos miembros sean consejeros independientes.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

48. Que las sociedades de elevada capitalización cuenten con una comisión de nombramientos y con una comisión de remuneraciones separadas.

Cumple

Explique

No aplicable

49. Que la comisión de nombramientos consulte al presidente del consejo de administración y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos.

Y que cualquier consejero pueda solicitar de la comisión de nombramientos que tome en consideración, por si los encuentra idóneos a su juicio, potenciales candidatos para cubrir vacantes de consejero.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

50. Que la comisión de retribuciones ejerza sus funciones con independencia y que, además de las funciones que le atribuya la ley, le correspondan las siguientes:

- a) Proponer al consejo de administración las condiciones básicas de los contratos de los altos directivos.
- b) Comprobar la observancia de la política retributiva establecida por la sociedad.
- c) Revisar periódicamente la política de remuneraciones aplicada a los consejeros y altos directivos, incluidos los sistemas retributivos con acciones y su aplicación, así como garantizar que su remuneración individual sea proporcionada a la que se pague a los demás consejeros y altos directivos de la sociedad.
- d) Velar por que los eventuales conflictos de intereses no perjudiquen la independencia del asesoramiento externo prestado a la comisión.
- e) Verificar la información sobre remuneraciones de los consejeros y altos directivos contenida en los distintos documentos corporativos, incluido el informe anual sobre remuneraciones de los consejeros.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

51. Que la comisión de retribuciones consulte al presidente y al primer ejecutivo de la sociedad, especialmente cuando se trate de materias relativas a los consejeros ejecutivos y altos directivos.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

52. Que las reglas de composición y funcionamiento de las comisiones de supervisión y control figuren en el reglamento del consejo de administración y que sean consistentes con las aplicables a las comisiones legalmente obligatorias conforme a las recomendaciones anteriores, incluyendo:

- a) Que estén compuestas exclusivamente por consejeros no ejecutivos, con mayoría de consejeros independientes.
- b) Que sus presidentes sean consejeros independientes.
- c) Que el consejo de administración designe a los miembros de estas comisiones teniendo presentes los conocimientos, aptitudes y experiencia de los consejeros y los cometidos de cada comisión, delibere sobre sus propuestas e informes; y que rinda cuentas, en el primer pleno del consejo de administración posterior a sus reuniones, de su actividad y que respondan del trabajo realizado.
- d) Que las comisiones puedan recabar asesoramiento externo, cuando lo consideren necesario para el desempeño de sus funciones.
- e) Que de sus reuniones se levante acta, que se pondrá a disposición de todos los consejeros.



Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

53. Que la supervisión del cumplimiento de las reglas de gobierno corporativo, de los códigos internos de conducta y de la política de responsabilidad social corporativa se atribuya a una o se reparta entre varias comisiones del consejo de administración que podrán ser la comisión de auditoría, la de nombramientos, la comisión de responsabilidad social corporativa, en caso de existir, o una comisión especializada que el consejo de administración, en ejercicio de sus facultades de auto-organización, decida crear al efecto, a las que específicamente se les atribuyan las siguientes funciones mínimas:

- a) La supervisión del cumplimiento de los códigos internos de conducta y de las reglas de gobierno corporativo de la sociedad.
- b) La supervisión de la estrategia de comunicación y relación con accionistas e inversores, incluyendo los pequeños y medianos accionistas.
- c) La evaluación periódica de la adecuación del sistema de gobierno corporativo de la sociedad, con el fin de que cumpla su misión de promover el interés social y tenga en cuenta, según corresponda, los legítimos intereses de los restantes grupos de interés.
- d) La revisión de la política de responsabilidad corporativa de la sociedad, velando por que esté orientada a la creación de valor.
- e) El seguimiento de la estrategia y prácticas de responsabilidad social corporativa y la evaluación de su grado de cumplimiento.
- f) La supervisión y evaluación de los procesos de relación con los distintos grupos de interés.
- g) La evaluación de todo lo relativo a los riesgos no financieros de la empresa –incluyendo los operativos, tecnológicos, legales, sociales, medio ambientales, políticos y reputacionales.
- h) La coordinación del proceso de reporte de la información no financiera y sobre diversidad, conforme a la normativa aplicable y a los estándares internacionales de referencia.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

54. Que la política de responsabilidad social corporativa incluya los principios o compromisos que la empresa asuma voluntariamente en su relación con los distintos grupos de interés e identifique al menos:

- a) Los objetivos de la política de responsabilidad social corporativa y el desarrollo de instrumentos de apoyo.
- b) La estrategia corporativa relacionada con la sostenibilidad, el medio ambiente y las cuestiones sociales.
- c) Las prácticas concretas en cuestiones relacionadas con: accionistas, empleados, clientes, proveedores, cuestiones sociales, medio ambiente, diversidad, responsabilidad fiscal, respeto de los derechos humanos y prevención de conductas ilegales.
- d) Los métodos o sistemas de seguimiento de los resultados de la aplicación de las prácticas concretas señaladas en la letra anterior, los riesgos asociados y su gestión.
- e) Los mecanismos de supervisión del riesgo no financiero, la ética y la conducta empresarial.
- f) Los canales de comunicación, participación y diálogo con los grupos de interés.
- g) Las prácticas de comunicación responsable que eviten la manipulación informativa y protejan la integridad y el honor.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

55. Que la sociedad informe, en un documento separado o en el informe de gestión, sobre los asuntos relacionados con la responsabilidad social corporativa, utilizando para ello alguna de las metodologías aceptadas internacionalmente.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

La recomendación de información, en documento aparte o en el informe de gestión, sobre asuntos relacionados con la responsabilidad corporativa está prevista sea seguida en el ejercicio 2016.

56. Que la remuneración de los consejeros sea la necesaria para atraer y retener a los consejeros del perfil deseado y para retribuir la dedicación, cualificación y responsabilidad que el cargo exija, pero no tan elevada como para comprometer la independencia de criterio de los consejeros no ejecutivos.

Cumple

Explique

57. Que se circunscriban a los consejeros ejecutivos las remuneraciones variables ligadas al rendimiento de la sociedad y al desempeño personal, así como la remuneración mediante entrega de acciones, opciones o derechos sobre acciones o instrumentos referenciados al valor de la acción y los sistemas de ahorro a largo plazo tales como planes de pensiones, sistemas de jubilación u otros sistemas de previsión social.

Se podrá contemplar la entrega de acciones como remuneración a los consejeros no ejecutivos cuando se condicione a que las mantengan hasta su cese como consejeros. Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

58. Que en caso de remuneraciones variables, las políticas retributivas incorporen los límites y las cautelas técnicas precisas para asegurar que tales remuneraciones guardan relación con el rendimiento profesional de sus beneficiarios y no derivan solamente de la evolución general de los mercados o del sector de actividad de la compañía o de otras circunstancias similares.

Y, en particular, que los componentes variables de las remuneraciones:

- a) Estén vinculados a criterios de rendimiento que sean predeterminados y medibles y que dichos criterios consideren el riesgo asumido para la obtención de un resultado.
- b) Promuevan la sostenibilidad de la empresa e incluyan criterios no financieros que sean adecuados para la creación de valor a largo plazo, como el cumplimiento de las reglas y los procedimientos internos de la sociedad y de sus políticas para el control y gestión de riesgos.
- c) Se configuren sobre la base de un equilibrio entre el cumplimiento de objetivos a corto, medio y largo plazo, que permitan remunerar el rendimiento por un desempeño continuado durante un período de tiempo suficiente para apreciar su contribución a la creación sostenible de valor, de forma que los elementos de medida de ese rendimiento no giren únicamente en torno a hechos puntuales, ocasionales o extraordinarios.

Cumple

Cumple parcialmente

Explique

No aplicable

En relación a los objetivos que puedan derivarse en remuneración variable, éstos pueden referirse a la inversión o los ingresos, la gestión eficiente y otras cuestiones relevantes para la buena marcha del negocio de la Sociedad, pero puede existir un cierto grado de discrecionalidad.

59. Que el pago de una parte relevante de los componentes variables de la remuneración se difiera por un período de tiempo mínimo suficiente para comprobar que se han cumplido las condiciones de rendimiento previamente establecidas.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

60. Que las remuneraciones relacionadas con los resultados de la sociedad tomen en cuenta las eventuales salvedades que consten en el informe del auditor externo y minoren dichos resultados.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

61. Que un porcentaje relevante de la remuneración variable de los consejeros ejecutivos esté vinculado a la entrega de acciones o de instrumentos financieros referenciados a su valor.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

62. Que una vez atribuidas las acciones o las opciones o derechos sobre acciones correspondientes a los sistemas retributivos, los consejeros no puedan transferir la propiedad de un número de acciones equivalente a dos veces su remuneración fija anual, ni puedan ejercer las opciones o derechos hasta transcurrido un plazo de, al menos, tres años desde su atribución.

Lo anterior no será de aplicación a las acciones que el consejero necesite enajenar, en su caso, para satisfacer los costes relacionados con su adquisición.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

De acuerdo con el plan de incentivos aprobado por la Junta General d fecha 7 de mayo de 2015, las acciones que se atribuyan al consejero delegado estarán sujetas a un período de bloqueo hasta el primer aniversario de la fecha de su concesión, suscripción o adquisición por el consejero delegado.

63. Que los acuerdos contractuales incluyan una cláusula que permita a la sociedad reclamar el reembolso de los componentes variables de la remuneración cuando el pago no haya estado ajustado a las condiciones de rendimiento o cuando se hayan abonado atendiendo a datos cuya inexactitud quede acreditada con posterioridad.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

No se ha incluido ninguna cláusula similar en el contrato de prestación de servicios suscrito entre la Sociedad y el consejero delegado.

64. Que los pagos por resolución del contrato no superen un importe establecido equivalente a dos años de la retribución total anual y que no se abonen hasta que la sociedad haya podido comprobar que el consejero ha cumplido con los criterios de rendimiento previamente establecidos.

Cumple  Cumple parcialmente  Explique  No aplicable

## **H** OTRAS INFORMACIONES DE INTERÉS

1. Si existe algún aspecto relevante en materia de gobierno corporativo en la sociedad o en las entidades del grupo que no se haya recogido en el resto de apartados del presente informe, pero que sea

necesario incluir para recoger una información más completa y razonada sobre la estructura y prácticas de gobierno en la entidad o su grupo, detállelos brevemente.

2. Dentro de este apartado, también podrá incluirse cualquier otra información, aclaración o matiz relacionado con los anteriores apartados del informe en la medida en que sean relevantes y no reiterativos.

En concreto, se indicará si la sociedad está sometida a legislación diferente a la española en materia de gobierno corporativo y, en su caso, incluya aquella información que esté obligada a suministrar y sea distinta de la exigida en el presente informe.

3. La sociedad también podrá indicar si se ha adherido voluntariamente a otros códigos de principios éticos o de buenas prácticas, internacionales, sectoriales o de otro ámbito. En su caso, se identificará el código en cuestión y la fecha de adhesión.

Aunque no se ha detallado en el apartado C.2 del informe, la Sociedad ha constituido un Comité de Inversiones que analiza y aprueba las inversiones que le propone el Consejero Delegado. El motivo por el que no se ha detallado su composición junto con el Comité de Auditoría y la Comisión de Nombramientos y Retribuciones es que algunos de sus vocales no son miembros del Consejo de Administración.

Su composición es la siguiente:

Nombre Cargo Tipología

D. Luis Alfonso López de Herrera-Oria Presidente Ejecutivo  
D. Guillermo Fernández-Cuesta Laborde Vocal -  
D. Fernando Arenas Liñán Vocal -  
D Stuart William McDonald Vocal -  
D. Chetan Gulati Vocal Dominical  
D. Iván Azinovic Gamu Secretario -

Este informe anual de gobierno corporativo ha sido aprobado por el consejo de Administración de la sociedad, en su sesión de fecha 23/02/2016.

Indique si ha habido consejeros que hayan votado en contra o se hayan abstenido en relación con la aprobación del presente Informe.

Sí

No