

INFORME QUE PRESENTA EL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ DE LA SOCIETAT BANCO DE SABADELL, S.A., EN RELACIÓ AMB LA DELEGACIÓ EN EL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ DE LA FACULTAT D'EMETRE VALORS CONVERTIBLES I/O BESCANVIABLES EN ACCIONS DE LA SOCIETAT, PARTICIPACIONS PREFERENTS, AIXÍ COM *WARRANTS* O ALTRES VALORS ANÀLEGS QUE PUGUIN DONAR DRET, DIRECTAMENT O INDIRECTAMENT, A SUBSCRIURE O ADQUIRIR ACCIONS DE LA SOCIETAT O QUE, D'UNA ALTRA MANERA, ATRIBUEIXIN UNA PARTICIPACIÓ EN ELS GUANYS SOCIALS, AIXÍ COM LA FACULTAT D'AUGMENTAR EL CAPITAL SOCIAL EN LA QUANTIA NECESSÀRIA I AMB LA POTESTAT D'EXCLOURE EL DRET DE SUBSCRIPCIÓ PREFERENT EN EL CAS QUE L'AUGMENT O ELS AUGMENTS NO EXCEDEIXIN, EN CONJUNT, DEL 20% DEL CAPITAL SOCIAL AL QUAL FA REFERÈNCIA EL PUNT DESÈ DE L'ORDRE DEL DIA, DE LA JUNTA GENERAL DE BANCO DE SABADELL, S.A., LA CELEBRACIÓ DE LA QUAL ESTÀ PREVISTA PER AL PROPER 31 DE MARÇ DEL 2016, EN SEGONA CONVOCATÒRIA.

El Consell d'Administració de Banco de Sabadell, S.A., d'acord amb el que disposen els articles del 285 al 290, 297 i 511 de la Llei de societats de capital, i 319 del Reglament del Registre Mercantil, emet aquest informe a fi de justificar la proposta relativa a la delegació en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre valors convertibles i/o bescanviables, participacions preferents, així com *warrants* o altres valors anàlegs representatius de part d'un emprèstit que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o adquisició d'accions del banc o que, altrament, atribueixin una participació en els guanys socials; la facultat de fixar els criteris per determinar les bases i modalitats de la conversió i/o bescanvi (que pot ser una relació fixa determinada o determinable en el moment d'emetre els valors o que pot consistir en una relació variable), així com la possibilitat d'augmentar el capital social en la quantia necessària. Tot això, amb l'atribució de la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent dels accionistes del banc en relació amb l'emissió d'obligacions o bons convertibles, participacions preferents o *warrants* o qualssevol altres valors convertibles l'exercici dels quals determini la subscripció d'accions sense excedir el 20% de la xifra total de capital social. Dins d'aquest límit, es tenen en compte tant els augments de capital que, si escau, calgui efectuar a fi d'atendre la conversió d'obligacions o altres valors convertibles en accions de nova emissió de Banc Sabadell, que s'emetin a l'empara de l'acord proposat a la Junta General Ordinària d'Accionistes, com els que el Consell d'Administració acordi quan exerceixi l'autorització per ampliar el capital social que se sotmet a la Junta General d'Accionistes.

La dinàmica de tota societat mercantil i, en especial, de la gran empresa cotitzada exigeix que els seus òrgans de govern i administració disposin en tot moment dels

instruments més indicats per donar una resposta àgil a les necessitats que en cada cas demani el mateix banc, davant les circumstàncies del mercat.

Cal destacar que un dels instruments financers que habitualment es fan servir per captar recursos aliens estables és l'emissió d'obligacions en les seves diferents modalitats: simples, subordinades, bescanviables, convertibles, contingentment convertibles, amb venciment o perpètuas, etc. Les obligacions convertibles o bescanviables poden presentar avantatges rellevants. D'una banda, són favorables per a l'empresa emissora, perquè poden ser una manera eficient de finançament en termes de cost o d'emissió, eventualment, de nou capital, i poden contribuir a reforçar les ràtios de capital i solvència del banc, o ajudar a absorbir pèrdues eventuais en determinats casos d'inviabilitat o d'insuficiència de recursos propis (contingència). D'altra banda, també poden ser d'interès per als inversors, ja que tenen un caràcter mixt entre la renda fixa i la renda variable, perquè incorporen l'opció, en determinades condicions, o fins i tot la necessitat de convertir-se en accions del banc. Aquests avantatges per als inversors són els que potencialment poden determinar que es tracti d'un instrument atractiu per als emissors des del punt de vista d'una gestió financera adequada del balanç.

El Consell d'Administració entén que la proposta d'acord que es presenta a la Junta General d'Accionistes de l'entitat està motivada per l'oportunitat de dotar el Consell dels instruments que autoritzen la Llei de societats de capital vigent i la resta de legislació aplicable al banc i que, sense que calgui convocar i celebrar prèviament una junta d'accionistes, permet acordar l'emissió de valors convertibles i/o bescanviables, participacions preferents, així com *warrants* o altres valors anàlegs representatius de part d'un emprèstit que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o adquisició d'accions del banc o d'una altra manera que atribueixin una participació en els guanys socials que —dins els límits i en els termes, els terminis, els imports màxims i altres condicions que decideixi la Junta— es considerin convenients per als interessos socials.

Com s'ha indicat abans, aquesta proposta es duu a terme a l'empara del que disposen els articles 319 del Reglament del Registre Mercantil i 511 de la Llei de societats de capital, que consagren la possibilitat que la Junta General d'Accionistes delegui en el Consell d'Administració la facultat d'emetre obligacions convertibles en accions, participacions preferents, *warrants* i altres valors anàlegs amb atribució de la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent. En aquest sentit, l'acord de delegació en el Consell d'Administració que es proposa també té en compte l'autorització de la facultat d'acordar l'augment de capital necessari per atendre la conversió, sempre que aquest augment per delegació, juntament amb la resta d'augment de capital que hagi acordat a l'empara d'autoritzacions concedides per la Junta General, no excedeixi de la meitat de la xifra del capital social en el moment de l'autorització, segons el que estableix l'article 297.1.b de la Llei de societats de capital, tot això per un període de cinc anys comptats a partir de la celebració de la Junta General d'Accionistes a l'aprovació de la qual se sotmeten els acords esmentats.

Tenint en compte el desenvolupament i l'especialització continus de les diferents emissions de valors en els mercats financers, l'acord de delegació en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre obligacions convertibles i/o bescanviables, així com participacions preferents, *warrants* i altres valors anàlegs, distingeix entre obligacions convertibles, regulades específicament en la Llei de societats de capital, i participacions preferents, *warrants* o qualsevol altre valor que suposi a la pràctica un dret del subscriptor a convertir o bescanviar accions del banc. Aquesta distinció aclareix les possibles diferents interpretacions derivades del fet que aquests valors no siguin objecte de regulació específica en la Llei de societats de capital. L'acord obliga el Consell d'Administració a actuar en l'emissió d'aquests valors i vetllar pel compliment estricte de la normativa aplicable per a les emissions de valors convertibles específicament regulades en la Llei de societats de capital que se'ls apliqui per la seva naturalesa, i evitar així que una falta de regulació específica es pugui interpretar com una no-necessitat de complir els requisits que estableix aquesta normativa per a les obligacions convertibles. En síntesi, les condicions de l'acord esmentat equiparen a la pràctica tot tipus de valors que suposin un dret de bescanvi o subscripció d'accions del banc. Aquest principi s'estableix per aplicació analògica del que disposa el títol XI (amb les especialitats que preveu el títol XIV per a les societats cotitzades) de la Llei de societats de capital en relació amb els requisits per emetre valors que siguin susceptibles de conversió en accions de nova emissió, així com pel principi d'equiparació de valors determinat pel que disposen tant el Reial decret 1310/2005, de 4 de novembre, pel qual es desenvolupa parcialment el text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, en matèria d'admissió a negociació de valors en mercats secundaris oficials, d'ofertes públiques de venda o subscripció i del fullet exigible a aquest efecte, com l'Ordre EHA/3537/2005, de 10 de novembre, per la qual es desenvolupa l'article 37.6 del text refós de la Llei del mercat de valors, aprovat pel Reial decret legislatiu 4/2015, de 23 d'octubre, normativa que estableix que l'emissor de participacions preferents, *warrants* o valors anàlegs que ofereix públicament a aquests ha de respectar els aspectes bàsics del règim de l'emissió d'obligacions convertibles.

En qualsevol cas, en l'acord de delegació en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre obligacions convertibles i/o bescanviables, així com participacions preferents, *warrants* i altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a subscriure o adquirir accions del banc, s'han establert clàusules de salvaguarda per evitar que el preu de subscripció d'aquests valors pugui ser inferior al del valor nominal de les accions en què són convertibles, i vetllar així perquè es compleixi el que estableixen els articles 59.2 i 415.2 de la Llei de societats de capital, que prohibeix emetre accions per un preu inferior al seu valor nominal.

La proposta d'acord també estableix els criteris per determinar les bases i modalitats de la conversió i/o bescanvi, per bé que confia al Consell d'Administració, en el cas que aquest acordi fer ús de l'autorització de la Junta, la concreció d'algunes

d'aquestes bases i modalitats per a cada emissió dins els límits i d'acord amb els criteris establerts per la Junta.

D'aquesta manera, el Consell d'Administració és el que determina la relació de conversió específica, que pot estar determinada en el moment d'emetre els valors o consistir en una relació de conversió variable. A aquest efecte, també emet, en el moment d'aprovar una emissió de valors convertibles i/o bescanviables objecte de delegació a l'empara de l'autorització conferida per la Junta, un informe en què es detallen les bases i modalitats concretes de la conversió aplicables a l'emissió indicada, que també serà objecte de l'informe correlatiu d'auditors de comptes diferents dels del banc a què fan referència els articles 414 i 417.2.b de la Llei de societats de capital.

En concret, l'acord de delegació en el Consell de la facultat d'emetre obligacions convertibles i/o bescanviables, així com participacions preferents, *warrants* i altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a subscriure o adquirir accions del banc, el qual el Consell sotmet a l'aprovació de la Junta General, preveu que els valors que s'emetin a la seva empara es valorin per l'import nominal que tenen i que les accions, per la seva banda, es valorin:

- (i) Al canvi fix determinat o determinable que s'estableixi en l'acord corresponent del Consell d'Administració en què es faci ús de la delegació i, en tot cas, amb un mínim del més alt entre el canvi mitjà (aritmètic o ponderat a discreció del Consell d'Administració) de les accions del banc en el mercat continu de les borses espanyoles –segons les cotitzacions de tancament, les cotitzacions mitjanes de cada sessió o una altra referència de cotització, durant un període que ha de determinar el Consell, no superior a tres mesos ni inferior a tres dies naturals, i que pot finalitzar fins al dia que el Consell adopti l'acord d'emissió dels valors de referència– i el bescanvi de les accions en el mateix mercat continu –segons la cotització de tancament de l'última sessió anterior al de l'adopció de l'acord esmentat. A més, es pot fixar un descompte sobre aquest valor mínim per acció, que no pot ser superior al 25%.
- (ii) Amb una relació de conversió i/o bescanvi variable en què el preu de les accions, pel que fa a la conversió i/o el bescanvi, sigui la mitjana (aritmètica i/o ponderada) de les accions en el mercat continu de les borses espanyoles en què aquestes estiguin admeses a negociació –segons les cotitzacions de tancament, les cotitzacions mitjanes de cada sessió o una altra referència de cotització–, durant un període que ha de determinar el Consell d'Administració, no superior a tres mesos ni inferior a tres dies naturals, i que pot finalitzar fins al dia abans al d'inici del període de conversió o al de la data de conversió o bescanvi, segons es concreti. A més, es pot establir un preu de referència mínim i/o

màxim de les accions a l'efecte de convertir-les i/o bescanviar-les, en els termes que el Consell d'Administració consideri.

D'aquesta manera, els consellers consideren que s'atorga al Consell un marge de flexibilitat suficient per fixar el valor de les accions a l'efecte de convertir-les en funció de les condicions del mercat i altres consideracions aplicables.

A més, i tal com resulta de l'article 415.2 de la Llei de societats de capital, l'acord de delegar en el Consell la facultat d'emetre valors convertibles preveu, a l'efecte de convertir-los, que el valor nominal de les obligacions no sigui inferior al nominal de les accions.

Així mateix, es fa constar que l'autorització per emetre valors representatius de part d'un emprèstic convertibles i/o bescanviables, així com *warrants* o altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a subscriure o adquirir accions del banc inclou, a l'empara del que disposa l'article 511 de la Llei de societats de capital, l'atribució al Consell d'Administració de la facultat d'excloure, totalment o parcialment, el dret de subscripció preferent dels accionistes, quan això s'exigeixi per captar els recursos financers en els mercats o d'una altra manera ho justifiqui l'interès social.

Finalment, el Consell considera que suprimir el dret de subscripció preferent permet abaratir relativament el cost financer de l'emprèstic i els costos associats a l'operació (incloent-hi, especialment, les comissions de les entitats financeres que participen en l'emissió), en comparació amb una emissió amb dret de subscripció preferent. Així mateix, té menys efecte de distorsió en la negociació de les accions del banc durant el període d'emissió, ja que té un procés d'execució més ràpid i són títols la relació de conversió i les fórmules d'ajustament dels quals han de ser idònies per compensar la dilució econòmica eventual dels accionistes, d'acord amb el que preveu l'article 417 de la Llei de societats de capital.

En qualsevol cas, d'acord amb el que preveu l'article 511 de la Llei de societats de capital, si el Consell decideix suprimir el dret de subscripció preferent dels accionistes amb motiu d'alguna emissió o de totes que eventualment decideixi fer a l'empara d'aquesta delegació, haurà d'emetre, quan adopti l'acord corresponent d'emissió d'obligacions convertibles, participacions preferents, *warrants* o valors anàlegs a aquests, un informe en què es detallin les raons d'interès social concretes que justifiquin aquesta mesura, que serà objecte de l'informe correlatiu d'un auditor de comptes diferent de l'auditor del banc, nomenat pel Registre Mercantil, al qual fa referència l'article 417.2.b de la Llei de societats de capital, per remissió de l'article 511 d'aquest cos legal. Aquests informes s'han de posar a disposició dels accionistes i comunicar a la primera Junta General que tingui lloc després de l'acord d'emissió.

En conclusió, l'acord proposat a la Junta General amplia notablement el marge de maniobra i la capacitat de resposta del Consell d'Administració, i es justifica per la

flexibilitat i l'agilitat amb què cal actuar en els mercats financers actuals per poder aprofitar els moments en què les condicions dels mercats són més favorables.