

INFORME QUE PRESENTA EL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ DE LA SOCIETAT BANCO DE SABADELL, SOCIEDAD ANÓNIMA EN RELACIÓ AMB LA DELEGACIÓ EN EL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ DE LA FACULTAT D'EMETRE VALORS CONVERTIBLES EN I/O BESCANVIABLES PER ACCIONS DE LA SOCIETAT, PARTICIPACIONS PREFERENTS, AIXÍ COM *WARRANTS* O ALTRES VALORS ANÀLEGS QUE PUGUIN DONAR DRET, DIRECTAMENT O INDIRECTAMENT, A LA SUBSCRIPCIÓ O L'ADQUISICIÓ D'ACCIONS DE LA SOCIETAT O D'UNA ALTRA MANERA ATRIBUEIXIN UNA PARTICIPACIÓ EN ELS GUANYS SOCIALS, AIXÍ COM DE LA FACULTAT D'AUGMENTAR EL CAPITAL SOCIAL EN LA QUANTIA NECESSÀRIA, I AMB LA POTESTAT D'EXCLUSIÓ DEL DRET DE SUBSCRIPCIÓ PREFERENT EN CAS QUE L'AUGMENT O ELS AUGMENTS NO EXCEDEIXIN, EN EL SEU CONJUNT, EL 20 % DEL CAPITAL SOCIAL, A QUÈ FA REFERÈNCIA EL PUNT CINQUÈ DE L'ORDRE DEL DIA DE LA JUNTA GENERAL D'ACCIONISTES DE BANCO DE SABADELL, SOCIEDAD ANÓNIMA, LA CELEBRACIÓ DE LA QUAL ESTÀ PREVISTA PER AL PRÒXIM 19 D'ABRIL DE 2018, EN SEGONA CONVOCATÒRIA.

El Consell d'Administració de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima, amb subjecció al que es disposa en els articles 285 a 290, 297 i 511 de la Llei de societats de capital i 319 del Reglament del Registre Mercantil, emet aquest informe per tal de justificar la proposta relativa a la delegació en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre valors convertibles en i/o bescanviables per accions, 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 l'adquisició d'accions de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima o d'una altra manera atribueixin una participació en els guanys socials; la facultat de fixar els criteris per a la determinació de les bases i les modalitats de la conversió i/o el bescanvi (que podrà ser una relació fixa determinada o determinable en el moment de l'emissió dels valors o consistir en una relació variable); així com de la possibilitat d'augmentar el capital social en la quantia necessària, amb l'atribució de la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent dels accionistes de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima en relació amb l'emissió d'obligacions o bons convertibles en accions, participacions preferents o *warrants* o qualsevol altre valor convertible l'exercici dels quals determini la subscripció d'accions sense excedir el 20 % d'aquesta xifra total del capital social (es consideren dins d'aquest límit tant els augments de capital que, si s'escau, calgui fer amb la finalitat d'atendre la conversió d'obligacions o altres valors convertibles en accions de nova emissió de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima que s'emetin a l'empara de l'acord proposat a la Junta General d'Accionistes com els que s'acordin pel Consell d'Administració en l'exercici de l'autorització per ampliar el capital social que es sotmet a la Junta General d'Accionistes sota el punt quart de l'ordre del dia).

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 tingui el mateix Banco de Sabadell, Sociedad Anónima, a la vista de les circumstàncies del mercat.

Cal destacar que un dels instruments financers utilitzats habitualment per captar recursos aliens estables és l'emissió d'obligacions en les seves diferents modalitats: simples, subordinades, convertibles en i/o bescanviables per accions, contingentment convertibles, en accions, amb venciment o perpètuas, etc. Les obligacions convertibles en i/o bescanviables per accions presenten uns avantatges rellevants. D'una banda, resulten favorables per a l'empresa emissora perquè poden ser una forma eficient de finançament en termes de cost o d'emissió, eventualment, de nou capital i contribuir a reforçar les ràtios de capital i solvència de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima, o ajudar a absorbir eventuais pèrdues en determinats supòsits d'inviabilitat o d'insuficiència de recursos propis (contingència). D'altra banda, també poden ser d'interès per als inversors, en tenir un caràcter mixt entre la renda fixa i la renda variable, ja que incorporen l'opció, en determinades condicions, o fins i tot la necessitat de convertir-se en o bescanviar-se per accions de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima. 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 d'Administració dels instruments que la Llei de societats de capital vigent, així com la resta de legislació aplicable a Banco de Sabadell, Sociedad Anónima, autoritza i que, sense necessitat d'haver de convocar i celebrar prèviament una Junta General d'Accionistes, permet acordar l'emissió de valors convertibles en i/o bescanviables per accions, 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 l'adquisició d'accions de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima o d'una altra manera atribueixin una participació en els guanys socials que –dins dels límits i en els termes, els terminis, els imports màxims i la resta de condicions que decideixi la Junta General d'Accionistes– s'estimin convenients per als interessos socials.

Com s'ha indicat anteriorment, aquesta proposta es porta a terme a l'empara del que es disposa en els articles 511 de la Llei de societats de capital i 319 del Reglament del Registre Mercantil, que consagren la possibilitat de delegació per la Junta General d'Accionistes en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre obligacions convertibles en accions, participacions preferents, *warrants* i altres valors anàlegs, amb l'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 inclou l'autorització de la facultat d'acordar l'augment de capital necessari per

atendre la conversió, sempre que aquest augment per delegació, unit a la resta d'augment de capital acordats a l'empara d'autoritzacions concedides per la Junta General d'Accionistes, no excedeixi la meitat de la xifra del capital social en el moment de l'autorització, segons el que s'estableix en l'article 297.1.b) de la Llei de societats de capital; tot això, per un període de cinc anys a partir de la celebració de la Junta General d'Accionistes, a l'aprovació de la qual s'han de sotmetre els acords esmentats.

Tenint en compte el continu desenvolupament i especialització 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 en i/o bescanviables per accions, 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 en la pràctica un dret del subscriptor a la conversió en o el bescanvi per accions de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima. 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 regulades específicament en la Llei de societats de capital que els resulti aplicable per la seva naturalesa, de manera que s'eviti que la falta de regulació específica es pugui interpretar com la no subjecció d'aquests als requisits establerts per aquesta normativa per a les obligacions convertibles. En síntesi, les condicions de l'acord esmentat equiparen en la pràctica tot tipus de valors que suposin un dret de bescanvi o subscripció d'accions de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima, i aquest principi s'estableix per aplicació analògica del que es disposa en el títol XI (amb les especialitats previstes en el títol XIV per a les societats cotitzades) de la Llei de societats de capital en relació amb els requisits per a l'emissió de valors que siguin susceptibles de conversió en accions de nova emissió, així com pel principi d'equiparació de valors determinat pel que es disposa tant en 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 en 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 aquests ha de respectar els aspectes bàsics del règim de l'emissió d'obligacions convertibles.

En tot cas, en l'acord de delegació en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre obligacions convertibles en i/o bescanviables per accions, així com participacions preferents, *warrants* o altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o l'adquisició d'accions de Banco de

Sabadell, Sociedad Anónima, 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, de manera que es vetlla pel compliment del que s'estableix en els articles 59.2 i 415.2 de la Llei de societats de capital, que prohibeix l'emissió d'accions per un preu inferior al seu valor nominal.

Així mateix, la proposta d'acord també estableix els criteris per a la determinació de les bases i les modalitats de la conversió i/o el bescanvi, si bé confia al Consell d'Administració, per al cas que aquest acordi fer ús de l'autorització de la Junta General d'Accionistes, la concreció d'algunes d'aquestes bases i modalitats per a cada emissió, dins dels límits i d'acord amb els criteris establerts per la Junta General d'Accionistes.

D'aquesta manera, ha de ser el Consell d'Administració qui determini la relació específica de conversió i/o bescanvi, que pot estar determinada en el moment de l'emissió dels valors o consistir en una relació de conversió variable, i, a aquest efecte, ha d'emetre, en el moment d'aprovar una emissió de valors convertibles objecte de delegació a l'empara de l'autorització conferida per la Junta General d'Accionistes, un informe en què es detallin les bases i les modalitats concretes de la conversió aplicables a l'emissió indicada, que ha de ser, així mateix, objecte de l'informe correlatiu de l'auditor de comptes i de l'expert independent diferents de l'auditor de comptes de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima, als quals 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 d'Administració de la facultat d'emetre obligacions convertibles en i/o bescanviables per accions, així com participacions preferents, *warrants* i altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o l'adquisició d'accions de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima que es sotmet pel Consell d'Administració a l'aprovació de la Junta General d'Accionistes preveu que els valors que s'emetin a la seva empara s'han de valorar pel seu import nominal i les accions s'han de valorar, per part seva:

- (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 gran entre el canvi mitjà (ja sigui aritmètic o ponderat, a discreció del Consell d'Administració) de les accions de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima 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 per determinar pel Consell d'Administració, no superior a tres mesos ni inferior a tres dies naturals, que pot finalitzar fins al dia de l'adopció de l'acord d'emissió dels valors de referència pel Consell d'Administració, i el canvi 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.

Adicionalment, es pot fixar un descompte sobre aquest valor mínim per acció, el qual no pot ser superior al 25 %.

- (ii) Amb una relació de conversió i/o bescanvi variable en què el preu de les accions a l'efecte de la conversió i/o el bescanvi ha de ser la mitjana (ja sigui aritmètica i/o ponderada) de les accions en el mercat continu de les borses espanyoles en què aquestes es trobin admeses a negociació, segons les cotitzacions de tancament, les cotitzacions mitjanes de cada sessió o una altra referència de cotització, durant un període per determinar pel Consell d'Administració, no superior a tres mesos ni inferior a tres dies naturals, que pot finalitzar fins al dia anterior al d'inici del període de conversió i/o bescanvi o al de la data de conversió i/o bescanvi, segons el que es concreti. Adicionalment, es pot establir un preu de referència mínim i/o màxim de les accions a l'efecte de la seva conversió i/o bescanvi, en els termes que estimi el Consell d'Administració.

D'aquesta manera, els consellers estimen que s'atorga al Consell d'Administració un marge de flexibilitat suficient per fixar el valor de les accions a l'efecte de la conversió i/o el bescanvi en funció de les condicions del mercat i la resta de consideracions aplicables.

A més a més, com resulta de l'article 415.2 de la Llei de societats de capital, l'acord de delegació en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre valors convertibles preveu, a l'efecte de la seva conversió, que el valor nominal de les obligacions no pot ser inferior al nominal de les accions.

Així mateix, es fa constar que l'autorització per a l'emissió de valors representatius de part d'un emprèstit convertibles, així com *warrants* o altres valors anàlegs que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció d'accions de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima, inclou, a l'empara del que es disposa en 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 sigui exigint per a la captació dels recursos financers en els mercats o d'una altra manera ho justifiqui l'interès social.

Per acabar, el Consell d'Administració estima que la supressió del dret de subscripció preferent permet un abaratiment relatiu del cost financer de l'emprèstit i dels costos associats a l'operació (incloses, especialment, les comissions de les entitats financeres participants en l'emissió), en comparació amb una emissió amb dret de subscripció preferent. Així mateix, té un menor efecte de distorsió en la negociació de les accions de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima durant el període d'emissió, en tenir un procés d'execució més ràpid i en ser títols la relació de conversió dels quals i les seves fórmules d'ajust han de ser idònies per compensar l'eventual dilució econòmica dels

seus accionistes, d'acord amb el que es preveu en l'article 417 de la Llei de societats de capital.

En qualsevol cas, d'acord amb el que es preveu en l'article 511 de la Llei de societats de capital, en cas que el Consell d'Administració decideixi suprimir el dret de subscripció preferent dels accionistes amb ocasió d'alguna o de totes les emissions que eventualment decideixi portar a terme a l'empara d'aquesta delegació, ha d'emetre, en el moment d'adoptar l'acord corresponent d'emissió d'obligacions convertibles, participacions preferents, *warrants* o valors anàlegs a aquests, un informe en què es detallin les raons concretes d'interès social que justifiquin aquesta mesura, que ha de ser objecte de l'informe correlatiu d'un expert independent diferent de l'auditor de Banco de Sabadell, Sociedad Anónima, 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 han de ser posats a disposició dels accionistes i comunicats a la primera Junta General d'Accionistes que es celebri després de l'acord d'emissió.

En conclusió, l'acord proposat a la Junta General d'Accionistes amplia notablement el marge de maniobra i la capacitat de resposta del Consell d'Administració, la qual cosa es justifica per la flexibilitat i l'agilitat amb les quals cal actuar en els mercats financers actuals per tal de poder aprofitar els moments en què les condicions dels mercats són més favorables.