



INFORME DEL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ DE CAIXABANK, SA SOBRE EL PROJECTE COMÚ DE FUSIÓ ENTRE CAIXABANK, SA (COM A SOCIETAT ABSORBENT) I BANKIA, SA (COM A SOCIETAT ABSORBIDA) I SOBRE ELS AUGMENTS DE CAPITAL QUE ES REALITZARAN AMB MOTIU DE LA FUSIÓ

Consell d'Administració – 23 d'octubre del 2020

1. INTRODUCCIÓ

Els Consells d'Administració de CaixaBank, SA (“**CaixaBank**”) i de Bankia, SA (“**Bankia**” i, juntament amb CaixaBank, les “**Entitats participants**”), en les respectives sessions celebrades el dia 17 de setembre del 2020, van redactar i van subscriure el projecte comú de fusió relatiu a la fusió entre CaixaBank (com a societat absorbent) i Bankia (com a societat absorbida) (el “**Projecte comú de fusió**”).

El Projecte comú de fusió va ser subscrit per tots els administradors de les Entitats participants, segons el que preveu l'article 30.1 i concordants de la Llei 3/2009, de 3 d'abril, sobre modificacions estructurals de les societats mercantils (la “**Llei de modificacions estructurals**”), i està inserit des del 18 de setembre del 2020 als llocs web corporatius de CaixaBank (www.caixabank.com) i de Bankia (www.bankia.com), amb possibilitat de descarregar-lo i imprimir-lo. El fet de la inserció als llocs web, així com la data en què es va produir, es va publicar al Butlletí Oficial del Registre Mercantil el dia 1 d'octubre del 2020. Així mateix, un exemplar del Projecte comú de fusió es va dipositar al Registre Mercantil de València el 2 d'octubre del 2020; el fet del dipòsit es va fer constar mitjançant anunci publicat al Butlletí Oficial del Registre Mercantil el 9 d'octubre del 2020.

En compliment del que preveuen els articles 33 i concordants de la Llei de modificacions estructurals, els administradors de CaixaBank redacten i aproven en els termes que es detallen seguidament l'informe d'administradors preceptiu sobre el Projecte comú de fusió (l’“**Informe**”), al qual n'expliquen i justifiquen detalladament els aspectes jurídics i econòmics, amb referència especial al tipus de bescanvi i a les dificultats de valoració especials que, si escau, hi pogués haver.

L'Informe conté, d'altra banda, (i) un informe sobre l'augment de capital inherent a la fusió, així com (ii) un informe sobre els augments de capital necessaris per atendre l'eventual conversió de les dues emissions de bons perpetus contingentment convertibles que Bankia té en circulació actualment.

El Projecte comú de fusió se sotmetrà per a la seva aprovació a les Juntes Generals d'Accionistes de CaixaBank i Bankia, d'acord amb el que preveu l'article 40 de la Llei de modificacions estructurals.

2. JUSTIFICACIÓ DE LA FUSIÓ

Tal com es detalla al Projecte comú de fusió, en els darrers anys el mercat està experimentant un procés de reestructuració i concentració progressiva del sector bancari, derivat de la necessitat de les entitats bancàries de millorar la seva eficiència i optimitzar els seus costos operatius en un entorn de reducció prolongada del marge d'interessos, com a conseqüència dels tipus d'interès negatius i del procés de despallanquejament de l'economia.

La situació actual derivada de la pandèmia mundial causada per la COVID-19, tot i que ha reafirmat la funció fonamental de les entitats bancàries com a suport de les famílies i de les empreses, que en molts casos han vist retallades de manera dràstica les seves fonts d'ingressos, tindrà com a conseqüència que els tipus d'interès romanguin en nivells molt baixos o, fins i tot,

negatius durant un període més prolongat de l'esperat, al mateix temps que suposarà un increment de la morositat i de les dotacions per aquest concepte, fet que posarà pressió sobre la rendibilitat de les entitats. Aquest context determina la necessitat de cercar una escala més gran en el sector bancari.

En aquests últims anys, CaixaBank i Bankia s'han situat, respectivament, com la segona i la quarta entitat de crèdit del sector per nivell d'actius, al mateix temps que han completat l'evolució de caixes d'estalvis a bancs cotitzats, actualitzant i millorant el seu govern corporatiu, i s'han adaptat al nou marc regulador derivat de Basilea III, implementat a la Unió Europea amb les directives de Requeriments de capital i Resolució bancària. Sens perjudici de l'anterior, la situació de pandèmia actual, unida a altres reptes estructurals als quals els bancs de la zona euro s'enfronten (transformació digital, rendibilitat baixa en l'entorn de tipus descrit, etc.), converteixen la fusió que es planteja entre CaixaBank i Bankia en una oportunitat estratègica per a totes dues entitats. Així doncs, tal com ha declarat el Mecanisme Únic de Supervisió en nombroses ocasions, una fusió com la projectada permetrà abordar en més bones condicions els reptes estructurals que s'han esmentat abans i, en particular, assolir un nombre de clients més alt amb una estructura de costos optimitzada i abordar les inversions de la transformació digital de manera conjunta, fet que permetrà emprendre noves inversions amb més eficiència.

La fusió de les societats intervinents presenta un encaix estratègic molt destacat, tenint en compte (i) el fort reconeixement de marca de totes dues entitats; (ii) la seva estructura de liquiditat, molt sanejada; (iii) la seva posició de solvència consolidada, i (iv) l'oportunitat que representa l'impuls a les operacions de concentració amb la publicació de la proposta de guia del Banc Central Europeu, en què es resolen algunes incerteses importants derivades de les operacions de concentració en els requeriments de capital aplicables a l'entitat resultant. Addicionalment, el tipus de negoci de banca de particulars en què totes dues entitats centren la seva activitat, amb una participació destacada en el sector hipotecari detallista i un negoci important de petites i mitjanes empreses, determina que l'encaix cultural de les dues entitats sigui òptim.

Després de la fusió, l'entitat combinada serà un referent en el mercat espanyol per volum d'actius, crèdits i dipòsits, i la posició que tindrà amb relació als productes d'estalvi a llarg termini (incloent-hi fons d'inversió, fons de pensions i assegurances de vida) es reforçarà de manera notable. A més, la complementarietat substancial de les xarxes d'oficines de les dues entitats i les seves zones d'actuació permetrà a la societat resultant tenir una distribució geogràfica més equilibrada.

Com a resultat, l'entitat combinada serà notablement més eficient en la funció de facilitador del flux de crèdit a famílies i empreses i de suport al desenvolupament de les petites i mitjanes empreses.

3. ASPECTES JURÍDICS DEL PROJECTE COMÚ DE FUSIÓ

3.1. Estructura jurídica de la Fusió

L'estructura jurídica triada per dur a terme la integració dels negocis de CaixaBank i Bankia és la fusió, en els termes que es preveuen als articles 22 i següents de la Llei de modificacions estructurals.

En concret, la integració s'articularà mitjançant la fusió per absorció de Bankia (societat absorbida) per CaixaBank (societat absorbent), amb dissolució sense liquidació de Bankia i traspàs

en bloc a títol universal de tot el seu patrimoni a CaixaBank, que adquirirà per successió universal els drets i les obligacions de Bankia (la “Fusió”).

Com a conseqüència de la Fusió, els accionistes de Bankia rebran en bescanvi accions de CaixaBank de nova emissió.

3.2 Anàlisi dels aspectes jurídics del Projecte comú de fusió

El Projecte comú de fusió es va elaborar d'acord amb el que disposen els articles 30 i 31 de la Llei de modificacions estructurals i, per tant, inclou les mencions que aquests preceptes exigeixen com a contingut mínim necessari.

Tal com s'exposarà seguidament, juntament amb aquest contingut mínim, el Projecte comú de fusió té en compte i desenvolupa altres aspectes associats a la modificació estructural la inclusió dels quals han considerat convenient els administradors de les Entitats participants.

3.2.1 Identificació de les societats participants en la Fusió

De conformitat amb el que disposa la menció 1a de l'article 31 de la Llei de modificacions estructurals, l'apartat 2 del Projecte comú de fusió identifica les Entitats participants per referència a les seves denominacions, els seus tipus socials, els seus domicilis, les dades identificatives de la seva inscripció al Registre Mercantil de València, així com els seus números d'identificació fiscal.

3.2.2 Bescanvi de la Fusió

(A) Tipus de bescanvi

D'acord amb el que preveu la menció 2a de l'article 31 de la Llei de modificacions estructurals, l'apartat 3.1 del Projecte comú de fusió conté el tipus de bescanvi de la Fusió, que serà de ZERO COMA SEIXANTA-VUIT QUARANTA-CINC (0,6845) accions ordinàries de CaixaBank, d'un euro de valor nominal, per cada UNA (1) acció ordinària de Bankia, d'un euro de valor nominal cada una, sense que es prevegi una compensació complementària en diners.

La justificació del tipus de bescanvi proposat es desenvolupa als apartats 4.2 i 4.3 d'aquest Informe, als quals es fa remissió per evitar repeticions innecessàries.

(B) Forma de realització del bescanvi. Augment de capital per atendre el bescanvi de les accions de Bankia

A l'apartat 3.2 del Projecte comú de fusió s'informa que CaixaBank atindrà el bescanvi de les accions de Bankia, d'acord amb el tipus de bescanvi previst a l'apartat anterior, mitjançant accions ordinàries de nova emissió.

A aquest efecte, CaixaBank farà una ampliació de capital en la quantitat necessària mitjançant l'emissió i la posada en circulació del nombre necessari de noves accions, la subscripció de les quals estarà reservada als titulars d'accions de Bankia, sense que hi hagi, de conformitat amb el que disposa l'article 304.2 del text refós de la Llei de societats de capital aprovat pel Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol (la “**Llei de societats de capital**”), dret de subscripció preferent.

En aplicació del que disposa l'article 26 de la Llei de modificacions estructurals, no es bescanviaran les accions de Bankia de què CaixaBank pugui ser titular ni les accions que, si escau, Bankia tingui en autocartera, que s'amortitzaran. Al Projecte comú de fusió es fa constar que, en

la data de la subscripció pels administradors de les Entitats participants, CaixaBank no era titular d'accions de Bankia. D'altra banda, en la mateixa data Bankia tenia 31.963.300 accions en autocartera.

El Projecte comú de fusió assenyalava també que, considerant el nombre total d'accions emeses en circulació de Bankia en la data del Projecte comú de fusió que podrien acudir al bescanvi (és a dir, 3.069.522.105 accions, d'un euro de valor nominal cada una, menys les 31.963.300 accions pròpies esmentades, que es mantindran en autocartera fins a l'execució de la Fusió i que, per tant, no es bescanviaran), el nombre màxim d'accions de CaixaBank a emetre per atendre el bescanvi de la Fusió assoleix la quantitat de 2.079.209.002 accions ordinàries d'un euro de valor nominal cada una, cosa que representa una ampliació de capital per un import nominal màxim total de 2.079.209.002 euros. L'import de l'ampliació de capital podria variar en funció de l'autocartera de Bankia o de la participació de CaixaBank a Bankia en el moment d'executar-se la Fusió.

(C) Procediment de bescanvi de les accions

De conformitat amb el que disposa la menció 2a de l'article 31 de la Llei de modificacions estructurals, el procediment de bescanvi de les accions de Bankia es resumeix a l'apartat 3.3 del Projecte comú de fusió.

El bescanvi de les accions de Bankia per accions de CaixaBank s'efectuarà a través de les entitats que en siguin dipositàries, d'acord amb els procediments establerts per al règim de les anotacions a compte i, en particular, de conformitat amb el que disposa el Reial decret 878/2015, de 2 d'octubre, sobre compensació, liquidació i registre de valors negociables representats mitjançant anotacions a compte i amb aplicació del que preveu l'article 117 de la Llei de societats de capital en allò que escaigui.

Les accions de Bankia quedaran amortitzades com a conseqüència de la Fusió.

(D) Mecanisme orientat a facilitar l'execució del bescanvi

L'apartat 3.4 del Projecte comú de fusió estableix un mecanisme orientat a facilitar la realització del bescanvi: els titulars d'un nombre d'accions de Bankia que, de conformitat amb el tipus de bescanvi acordat, no els permeti rebre un nombre enter d'accions de CaixaBank podran adquirir o transmetre accions per procedir a bescanviar-les segons aquest tipus de bescanvi. Sens perjudici de l'anterior, les Entitats participants designaran un agent de sobrants per a la compra de restes o crestes. D'aquesta manera, qualsevol accionista de Bankia que, d'acord amb el tipus de bescanvi establert i tenint en compte el nombre d'accions de Bankia de què sigui titular, no tingui dret a rebre, com a mínim, una acció de CaixaBank, o tingui dret a rebre un nombre enter d'accions de CaixaBank i li sobri un nombre d'accions de Bankia que no sigui suficient per tenir dret a rebre una acció addicional de CaixaBank, podrà transmetre aquestes accions sobrants de Bankia a l'agent de sobrants, que li n'abonarà el valor en efectiu al preu que es determini a l'anunci de bescanvi.

3.2.3 Drets de les noves accions. Data en què les noves accions donen dret a participar en els guanys socials

En compliment del que disposa l'article 31.6a de la Llei de modificacions estructurals, l'apartat 5 del Projecte comú de fusió determina que les noves accions que emeti CaixaBank per atendre el bescanvi de la Fusió seran accions ordinàries de la mateixa i única classe i sèrie que les que estan

en circulació actualment, i els seus titulars gaudiran dels mateixos drets que resulten d'aquestes des de la data d'inscripció de l'escriptura de Fusió al Registre Mercantil de València.

En particular, les noves accions donaran dret als seus titulars, des de la data d'inscripció de l'escriptura de Fusió al Registre Mercantil de València, a participar en els guanys socials en els mateixos termes que la resta de titulars d'accions de CaixaBank en circulació en aquella data.

3.2.4 Comptes i valoració dels actius i passius de Bankia objecte de transmissió

A l'efecte del que disposa l'article 31.10a de la Llei de modificacions estructurals, l'apartat 4.2 del Projecte comú de fusió fa constar que s'han pres en consideració els comptes anuals de les societats que es fusionen corresponents a l'exercici tancat el dia 31 de desembre del 2019.

D'altra banda, a l'efecte del que disposa l'article 31.9a de la Llei de modificacions estructurals, l'apartat 4.3 del Projecte comú de fusió assenyalava que les magnituds de l'actiu i el passiu de Bankia són les que resulten del seu informe financer semestral en data 30 de juny del 2020, sens perjudici del fet que els actius i passius transmesos per Bankia a CaixaBank es registraran en la comptabilitat de CaixaBank al seu valor raonable a partir de la data d'efectes comptables de la Fusió.

3.2.5 Data d'efectes comptables de la Fusió

A l'efecte de l'article 31.7a de la Llei de modificacions estructurals, l'apartat 6 del Projecte comú de fusió assenyalava que la data a partir de la qual les operacions de la societat absorbida es consideraran realitzades a efectes comptables per compte de la societat absorbent serà la que resulti d'aplicar la norma 44 de la Circular 4/2017, de 27 de novembre, del Banc d'Espanya, a entitats de crèdit, sobre normes d'informació financera pública i reservada, i models d'estats financers, i la Norma internacional d'informació financera 3 - Combinacions de negoci.

Amb relació a l'anterior, el Projecte comú de fusió indica que la data d'efectes comptables de la Fusió serà la data en què, quan l'hagin aprovada les Juntes Generals d'Accionistes de CaixaBank i Bankia, es compleixi l'última de les condicions suspensives a les quals queda subjecta l'eficàcia de la Fusió d'acord amb el que es disposa a l'apartat 17 del Projecte comú de fusió, perquè és la data en què es considera que la societat absorbent haurà adquirit el control de la societat absorbida en els termes indicats de la normativa esmentada.

3.2.6 Aportacions d'indústria o prestacions accessòries

L'apartat 7 del Projecte comú de fusió estableix, de conformitat amb el que preveu l'apartat 31.3a de la Llei de modificacions estructurals, que, atès que no hi ha aportacions d'indústria ni hi ha establertes prestacions accessòries a cap de les Entitats participants, no escau atorgar cap compensació per aquests conceptes.

3.2.7 Drets especials i títols diferents dels representatius de capital

Així mateix, en compliment del que disposa l'article 31.4a de la Llei de modificacions estructurals, l'apartat 8 del Projecte comú de fusió assenyalava que no hi ha a cap de les Entitats participants accions de classes especials o privilegiades ni persones que tinguin atribuïts drets especials diferents de la simple titularitat de les accions, per la qual cosa no escau atorgar cap dret especial ni oferir cap mena d'opcions.

Les accions de CaixaBank que es lliurin als accionistes de Bankia com a conseqüència de la Fusió no atorgaran als seus titulars cap dret especial.

Pel que fa a les emissions vives de *Perpetual Non-Cumulative Contingent Convertible Additional Tier 1 Preferred Securities* de Bankia (emissió del 19 de setembre del 2018 per un import de 500.000.000 euros amb codi ISIN XS1880365975 i emissió del 18 de juliol del 2017 per un import de 750.000.000 euros amb codi ISIN XS1645651909), després de l'execució de la Fusió, CaixaBank se subrogarà i succeirà Bankia com a entitat emissora dels valors esmentats amb els seus termes i condicions. D'aquesta manera, quan l'escriptura de Fusió s'hagi inscrit al Registre Mercantil de València, totes les mencions fetes a Bankia en les emissions esmentades s'hauran d'entendre fetes a CaixaBank. Com a conseqüència d'això, quan s'hagi executat la Fusió, aquests valors passaran a ser eventualment convertibles en accions ordinàries de CaixaBank (en comptes de Bankia), sens perjudici dels ajustos que escaiguin al *floor price* per mantenir l'equivalència dels termes de les emissions després de la Fusió.

Pel que fa als drets dels beneficiaris (empleats, directius i consellers executius) dels acords retributius en accions de Bankia, després de l'efectivitat de la Fusió CaixaBank succeirà Bankia com a entitat obligada amb relació a aquests acords retributius. Els drets sobre accions de Bankia quedaran convertits automàticament en drets sobre accions de CaixaBank, en els termes que resultin de la relació de bescanvi. Totes les mencions a Bankia incloses als acords retributius esmentats s'entendran fetes a CaixaBank a partir de la data d'inscripció de l'escriptura de Fusió al Registre Mercantil de València.

3.2.8 Avantatges atribuïts als administradors i als experts independents

Per la seva banda, l'apartat 9 del Projecte comú de fusió, en compliment del que estableix l'article 31.5a de la Llei de modificacions estructurals, disposa que no s'atribuirà cap mena d'avantatges dins de CaixaBank als administradors de cap de les Entitats participants, ni a favor de BDO Auditores, SLP, expert independent designat per a l'emissió de l'informe corresponent amb relació al Projecte comú de fusió, d'acord amb el que s'indica a l'apartat 3.3.3 posterior.

3.2.9 Estatuts socials de la societat absorbent

Per acomplir l'exigència continguda a l'article 31.8a de la Llei de modificacions estructurals, el Projecte comú de fusió (i) fa constar expressament a l'apartat 11 que per raó de la Fusió no serà necessària la modificació dels Estatuts socials de la societat absorbent, excepte pel que fa a la xifra del capital social i al nombre d'accions en què es divideix com a conseqüència de la seva ampliació per atendre el bescanvi de la Fusió, i (ii) adjunta el text dels Estatuts socials de CaixaBank vigent en la data del Projecte comú de fusió (disponible al seu lloc web corporatiu) com a annex a aquest.

3.2.10 Impacte en l'ocupació, el gènere i la responsabilitat social corporativa

A l'efecte del que disposa l'article 31.11a de la Llei de modificacions estructurals, l'apartat 12 del Projecte comú de fusió indica que, d'acord amb el que disposa l'article 44 del text refós de la Llei de l'Estatut dels treballadors, aprovat pel Reial decret legislatiu 2/2015, de 23 d'octubre, regulador del cas de successió d'empresa, CaixaBank se subrogarà en els drets i les obligacions laborals dels treballadors de Bankia. Les Entitats participants compliran les seves obligacions d'informació i, si escau, de consulta a la representació legal dels treballadors de cadascuna d'elles, de conformitat amb el que disposa la normativa laboral. Així mateix, la Fusió projectada es

notificarà als organismes públics als quals escaigui, en particular a la Tresoreria General de la Seguretat Social.

Quan s'hagi executat la Fusió, l'entitat combinada completarà l'anàlisi de les superposicions, duplicitats i economies d'escala derivades del procés, sense que en aquesta data s'hagi pres cap decisió pel que fa a les mesures de caràcter laboral que caldrà adoptar per integrar les plantilles com a conseqüència de la Fusió. En qualsevol cas, la integració de les plantilles es durà a terme respectant els procediments previstos legalment en cada cas i, especialment, el que és relatiu als drets d'informació i consulta dels representants dels treballadors, amb qui es mantindran les reunions i negociacions corresponents que permetin desenvolupar l'esmentada integració de les plantilles amb el màxim acord possible entre les parts.

Així mateix, s'indica que, amb ocasió de la Fusió, es preveu que es produeixin canvis en la composició de l'òrgan d'administració de la societat absorbent que n'afectaran l'estructura des del punt de vista de la distribució per gèneres, sens perjudici que, en qualsevol cas, l'estructura proposta compliria la recomanació 14 del Codi de bon govern, en situar-se el percentatge de conselleres per damunt del 30%.

Finalment, l'apartat 12 del Projecte comú de fusió indica que la Fusió no afectarà la responsabilitat social corporativa de CaixaBank.

3.2.11 Altres mencions del Projecte comú de fusió

A més de les mencions mínimes exigides per la Llei de modificacions estructurals, el Projecte comú de fusió inclou altres qüestions que els Consells d'Administració de CaixaBank i Bankia van considerar rellevants, que es resumeixen a continuació.

(A) Condicions suspensives

El Projecte comú de fusió estableix a l'apartat 17 que l'eficàcia de la Fusió projectada està subjecta a les condicions suspensives següents:

- (i) L'autorització de la ministra d'Afers Econòmics i Transformació Digital d'acord amb el que preveu la disposició addicional dotzena de la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit.
- (ii) L'autorització de la Comissió Nacional dels Mercats i la Competència a la concentració econòmica resultant de la Fusió de conformitat amb el que estableix la Llei 15/2007, de 3 de juliol, de defensa de la competència i normativa concordant.
- (iii) La no oposició per part de la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions, la Comissió Nacional del Mercat de Valors i el Banc d'Espanya a l'adquisició per CaixaBank, amb ocasió de la Fusió, de participacions significatives en societats subjectes a la supervisió d'aquests ens, tant si es manifesta la no oposició de manera expressa com si transcorre el termini màxim establert a la normativa aplicable sense que aquesta oposició s'hagi manifestat.
- (iv) La no oposició per part del Banc Central Europeu a l'adquisició de les participacions significatives que es produeixen a CaixaBank, amb ocasió de la Fusió, tant si es manifesta la no oposició de manera expressa com si transcorre el termini màxim establert a la normativa aplicable sense que aquesta oposició s'hagi manifestat.

- (v) L'autorització o, si escau, la no oposició per part de les autoritats supervisores corresponents (incloent-hi, en particular, el Banc Central Europeu, el Banc d'Espanya, la Direcció General d'Assegurances i Fons de Pensions i la Comissió Nacional del Mercat de Valors) a l'adquisició pels qui seran accionistes de CaixaBank després de la Fusió de participacions significatives indirectes en societats participades per CaixaBank subjectes a la supervisió de les autoritats esmentades.

Així mateix, es va preveure que els Consells d'Administració de CaixaBank i Bankia o, si escau, les persones en què deleguin, poguessin fer tots els actes i adoptar totes les decisions necessàries per sol·licitar, tramitar i obtenir les autoritzacions esmentades o qualssevol altres consentiments, declaracions o dispenses necessaris o convenients per a la bona fi de la Fusió, i en últim terme que poguessin declarar complertes o incomplertes les condicions suspensives esmentades o renunciar-hi (en la mesura que sigui legalment possible i convenient).

(B) Règim fiscal especial

L'apartat 10 del Projecte comú de fusió estableix que, d'acord amb el que disposa l'article 89.1 de la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'impost sobre societats, la Fusió s'acollirà al règim fiscal especial que es preveu al Capítol VII del Títol VII i a la disposició addicional segona d'aquesta Llei, com també a l'article 45, paràgraf I.B.10 del Reial decret legislatiu 1/1993, de 24 de setembre, pel qual s'aprova el text refós de l'impost sobre transmissions patrimonials i actes jurídics documentats. Aquest règim permet fer reestructuracions societàries sota el concepte de neutralitat impositiva, sempre que les operacions esmentades es facin per motius econòmics vàlids, com els que s'exposen al Projecte comú de fusió.

Dins dels tres mesos següents a la inscripció de l'escriptura de Fusió, es comunicarà la Fusió a l'Agència Estatal de l'Administració Tributària en els termes que es preveuen als articles 48 i 49 del Reglament de l'impost sobre societats, aprovat pel Reial decret 634/2015, de 10 de juliol.

(C) Govern corporatiu de la societat resultant

L'apartat 16.1 del Projecte comú de fusió assenyala que es preveu que amb motiu de la Fusió es proposi a la Junta General d'Accionistes de CaixaBank la renovació parcial del seu Consell d'Administració, a l'efecte que passi a estar integrat per les quinze persones que es relacionen a l'apartat esmentat.

Així mateix, de conformitat amb allò assenyalat a l'apartat 16.1.3 del Projecte comú de fusió, es preveu que el nou Consell d'Administració de CaixaBank designi al seu si com a president, en la primera sessió, el senyor Goirigolzarri, previ informe de la Comissió de Nomenaments.

El president, que tindrà la condició d'executiu, serà responsable de les àrees de Secretaria del Consell, Comunicació Externa, Relacions Institucionals i Auditoria Interna (sens perjudici del fet que aquesta àrea sigui dependent de la Comissió d'Auditoria i Control). El president exercirà la resta de funcions que li atribueixen els Estatuts socials i la normativa vigent, i coordinarà amb el Consell el funcionament de les comissions per a un millor desenvolupament de la funció de supervisió.

Per la seva banda, el conseller delegat actual serà el primer executiu de CaixaBank, amb report directe al Consell d'Administració, tindrà la responsabilitat sobre totes les àrees no incloses al paràgraf anterior, i presidirà al mateix temps el comitè de direcció.

Així mateix, el subapartat 16.1.4 del Projecte comú de fusió recull la intenció de les Entitats participants que s'obtingui la verificació de la idoneïtat dels nous consellers abans de la inscripció de l'escriptura de Fusió al Registre Mercantil, de manera que puguin prendre possessió del seu càrrec en la primera reunió del Consell d'Administració que tingui lloc després de l'efectivitat de la Fusió. Igualment, en cas que alguna de les persones que es preveu designar com a membres del Consell d'Administració no obtingui la verificació d'idoneïtat esmentada, no accepti el nomenament o per qualsevol motiu no el pugui fer efectiu, es cobrirà la vacant corresponent amb un candidat de la mateixa procedència, sia mitjançant cooptació pel mateix Consell d'Administració després de celebrar la Junta, sia mitjançant nomenament en una altra Junta posterior.

(D) Assumpció de contractes i poders de la societat absorbida

D'acord amb el que preveu l'apartat 16.2 del Projecte comú de fusió, CaixaBank procedirà a la ratificació i l'assumpció com a seus dels acords, convenis i contractes celebrats per Bankia, així com dels apoderaments i poders per a plets atorgats per Bankia que s'indiquin a l'escriptura de Fusió.

(E) Sistemes retributius del personal les activitats professionals del qual incideixin de manera significativa en el perfil de risc de l'entitat

Els sistemes retributius aplicables als consellers executius, alts directius i altres categories de personal les activitats professionals del qual incideixin de manera significativa en el perfil de risc de l'entitat estaran subjectes al règim general de les entitats de crèdit d'acord amb la Llei 10/2014, de 26 de juny, d'ordenació, supervisió i solvència d'entitats de crèdit, la seva normativa de desenvolupament i la resta de normativa aplicable.

(F) Període intermedi fins a l'execució de la Fusió

L'apartat 15 del Projecte comú de fusió estableix que les Entitats participants assumeixen un compromís especial de bona fe que les obliga a desplegar els seus millors esforços per aconseguir els objectius previstos al Projecte comú de fusió, comproment-se a abstenir-se de fer qualsevol mena d'acte o de concloure qualsevol contracte, acord o operació que pogués comprometre la consecució d'aquests objectius. En particular, assumeixen determinats compromisos relatius a la gestió de les Entitats participants i els seus grups respectius en el curs ordinari dels seus negocis, a partir de la data del Projecte comú de fusió i fins a la inscripció de l'escriptura de Fusió al Registre Mercantil.

(G) Publicitat i informació

L'apartat 14 del Projecte comú de fusió disposa que, en compliment de les obligacions previstes a l'article 32 de la Llei de modificacions estructurals, el Projecte comú de fusió s'inserirà als llocs web corporatius de CaixaBank i Bankia. D'acord amb el que preveu aquest apartat, i tal com s'ha assenyalat anteriorment, el fet de la inserció va ser objecte de publicació al Butlletí Oficial del Registre Mercantil amb més d'un mes d'antelació a la data prevista per a la celebració de les Juntes Generals d'Accionistes que hagin d'acordar la Fusió, i es mantindrà als llocs web, com a mínim, el temps requerit per l'article 32 de la Llei de modificacions estructurals.

D'altra banda, el Projecte comú de fusió indica que els documents esmentats a l'article 39 de la Llei de modificacions estructurals, que es detallen a l'apartat 3.4 d'aquest Informe, s'inseriran als

llocs web corporatius de les Entitats participants, amb possibilitat de descarregar-los i imprimir-los, abans de la publicació de l'anunci de convocatòria de les Juntes Generals d'Accionistes que hagin de resoldre sobre la Fusió. El Projecte comú de fusió se sotmetrà a l'aprovació de les Juntes Generals d'Accionistes de CaixaBank i Bankia en el termini dels sis mesos posteriors a la seva data, de conformitat amb el que disposa l'article 30.3 de la Llei de modificacions estructurals.

3.3 Desenvolupament del procediment legal de la Fusió

Per a una millor comprensió del desenvolupament del procés de Fusió, seguidament s'identifiquen i exposen breument les seves fites principals en ordre cronològic, tot esmentant els preceptes rellevants de les normes que el regeixen.

3.3.1 Redacció i signatura del Projecte comú de fusió

Tal com s'ha assenyalat, el Projecte comú de fusió objecte d'aquest Informe, en què s'estableixen les bases, l'estructura i els criteris per al desenvolupament de l'operació i que es reproduïx aquí en tot el que calgui, va ser redactat i subscrit pels Consells d'Administració de CaixaBank i Bankia, en sengles sessions celebrades el dia 17 de setembre del 2020, tot això de conformitat amb el que disposa l'article 30 de la Llei de modificacions estructurals.

3.3.2 Informe dels administradors

Seguint el mandat de l'article 33 de la Llei de modificacions estructurals, els administradors de CaixaBank han redactat aquest Informe, en què es justifica i explica detalladament el Projecte comú de fusió en els aspectes jurídics i econòmics, amb referència especial al tipus de bescanvi de les accions, així com a les implicacions de la Fusió per als accionistes, els creditors i els treballadors.

3.3.3 Informe d'expert independent sobre el Projecte comú de fusió

Així mateix, amb data d'avui, BDO Auditores, SLP, en la seva condició d'expert independent designat pel Registre Mercantil de València, emetrà, de conformitat amb l'article 34 de la Llei de modificacions estructurals, l'informe preceptiu sobre el Projecte comú de fusió.

3.3.4 Convocatòria de les Juntes Generals d'Accionistes de CaixaBank i Bankia

En aquesta mateixa data els Consells d'Administració de CaixaBank i Bankia han acordat convocar les respectives Juntes Generals Extraordinàries d'Accionistes, que se celebraran a València. La Junta de CaixaBank se celebrarà el dia 2 de desembre del 2020 en primera convocatòria o, si no s'assoleix el quòrum necessari, en segona convocatòria el dia 3 de desembre del 2020; en el cas de Bankia, la Junta se celebrarà el dia 1 de desembre del 2020 en primera convocatòria o, si no s'assoleix el quòrum necessari, en segona convocatòria el dia 2 de desembre del 2020.

Entre els punts que integren l'ordre del dia de les Juntes Generals esmentades s'inclou la deliberació i, si escau, l'aprovació dels acords de Fusió entre CaixaBank i Bankia, en els termes previstos al Projecte comú de fusió.

Al seu torn, tal com s'ha assenyalat anteriorment i d'acord amb el que estableix l'article 39 de la Llei de modificacions estructurals, abans de la publicació de l'anunci de convocatòria de les Juntes Generals respectives s'inseriran als llocs web de CaixaBank i Bankia (www.CaixaBank.com i www.bankia.com, respectivament), amb la possibilitat de descarregar-los i imprimir-los, els documents relacionats a l'article esmentat i que es detallen a l'apartat 3.4 d'aquest Informe.

Així mateix, es posarà a disposició dels accionistes de les Entitats participants el document previst a l'article 1, apartats 4.g) i 5.f), respectivament, del Reglament (UE) 2017/1129, de 14 de juny del 2017, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors en un mercat regulat.

3.3.5 Acords de Fusió i publicació d'anuncis

De conformitat amb l'article 40 de la Llei de modificacions estructurals, l'acord de Fusió haurà de ser adoptat per les Juntes Generals de cadascuna de les societats que intervinguin en el procés, ajustant-se estrictament al que preveu el Projecte comú de fusió.

Un cop adoptat, si escau, l'acord de Fusió, es publicaran els anuncis corresponents al Butlletí Oficial del Registre Mercantil i en un diari de gran circulació de la província de València, tot això en compliment del que exigeix l'article 43 de la Llei de modificacions estructurals. En aquests anuncis es farà constar: (i) el dret dels accionistes i creditors de CaixaBank i Bankia a obtenir el text íntegre de l'acord adoptat i dels balanços de fusió; així com (ii) el dret d'oposició que correspon als creditors.

D'acord amb l'article 44 de la Llei de modificacions estructurals, amb la publicació del darrer dels anuncis s'obrirà el termini preceptiu d'un mes perquè es puguin oposar a la Fusió els creditors i els titulars d'obligacions de CaixaBank i Bankia els crèdits dels quals haguessin nascut abans de la data d'inserció del Projecte comú de fusió als llocs web corporatius de les Entitats participants i que no haguessin vençut en aquell moment i fins que se'ls garanteixin tals crèdits, sempre que, en el cas dels obligacionistes, la Fusió no hagi estat aprovada per l'assemblea d'obligacionistes corresponent. No gaudiran de dret d'oposició els creditors els crèdits dels quals estiguin ja prou garantits.

3.3.6 Compliment de condicions suspensives i transcurs del termini d'oposició de creditors

Una vegada es produeixi, els Consells d'Administració de CaixaBank i Bankia (o, si escau, les persones en què deleguin) deixaran constància (i) del compliment de les condicions suspensives a què està subjecta la Fusió (i que s'enumeren a l'apartat 3.2.11 (A) anterior) i (ii) del transcurs del termini d'oposició de creditors regulat a l'article 44 de la Llei de modificacions estructurals.

3.3.7 Atorgament i inscripció de l'escriptura de Fusió

Una vegada adoptats els acords de Fusió corresponents, publicats els anuncis a què fa referència l'article 43 de la Llei de modificacions estructurals, transcorregut el termini legal d'oposició de creditors en els termes previstos a la legislació vigent, produït el compliment de les condicions suspensives i completats tots els tràmits legals preceptius, es procedirà a atorgar l'escriptura de Fusió corresponent.

Seguidament, l'escriptura de Fusió es presentarà per a la seva inscripció al Registre Mercantil de València.

3.3.8 Realització del bescanvi i admissió a negociació

Una vegada inscrita l'escriptura de Fusió, es procedirà a realitzar el bescanvi de les accions de Bankia per accions de CaixaBank, en els termes previstos al Projecte comú de fusió i als apartats 3.2.2 (B), 3.2.2 (C) i 3.2.2 (D) d'aquest Informe.

CaixaBank sol·licitarà l'admissió a cotització de les noves accions que emeti per atendre el bescanvi de la Fusió a les Borses de Valors de Barcelona, Bilbao, Madrid i València, per a la seva contractació a través del Sistema d'Interconnexió Borsària Espanyol (Mercat Continu), per a la qual cosa complirà tots els tràmits legalment necessaris.

3.4 Informació sobre la Fusió projectada

De conformitat amb el que disposa l'article 39 de la Llei de modificacions estructurals, abans de la publicació de l'anunci de convocatòria de la Junta General d'Accionistes de CaixaBank es posaran a disposició dels accionistes, obligacionistes, titulars de drets especials diferents de les accions i representants dels treballadors, al lloc web de CaixaBank (www.CaixaBank.com), per a la seva consulta, descàrrega i impressió, entre d'altres, els documents següents:

- (i) El Projecte comú de fusió.
- (ii) Els informes dels administradors de cadascuna de les Entitats participants sobre el Projecte comú de fusió, incloent-hi el subscrit pels administradors de CaixaBank, i com a part del seu contingut: (i) un informe sobre l'augment de capital inherent a la Fusió, així com (ii) un informe sobre els augments de capital necessaris per atendre la conversió eventual de les dues emissions de bons perpetus contingentment convertibles que Bankia té en circulació actualment. Els informes dels administradors de CaixaBank i Bankia incorporen com a annex les opinions respectives (*fairness opinions*) emeses per assessors financers sobre la raonabilitat del tipus de bescanvi.
- (iii) L'informe de l'expert independent sobre el Projecte comú de fusió.
- (iv) Els comptes anuals individuals i consolidats i els informes de gestió dels tres últims exercicis de les Entitats participants, amb els informes corresponents dels auditors de comptes.
- (v) El balanç de fusió de cadascuna de les Entitats participants, que es correspon en el cas de CaixaBank amb el balanç de l'entitat el 30 de juny del 2020 i, en el cas de Bankia, amb l'informe financer semestral exigít per la legislació sobre el mercat de valors, tancat el 30 de juny del 2020; en ambdós casos amb els informes corresponents dels auditors de comptes.
- (vi) Els Estatuts socials vigents de les Entitats participants.
- (vii) El text íntegre dels Estatuts socials de CaixaBank, societat absorbent, que seran aplicables una vegada s'executi la Fusió. Tal com s'ha assenyalat anteriorment, aquests estatuts seran els actuals Estatuts socials de CaixaBank (segons consten com a annex al Projecte comú de fusió), amb l'única modificació de la xifra del capital social i el nombre d'accions en què es divideix (article 5 i apartat 1r de l'article 6 dels Estatuts socials de CaixaBank) com a conseqüència de la seva ampliació per atendre el bescanvi de la Fusió.

Atès que no es pot determinar en el moment de l'aprovació de l'acord de Fusió l'import exacte en què resultarà augmentat el capital social de CaixaBank amb motiu de la Fusió, sinó únicament l'import màxim de l'augment, el Consell d'Administració de CaixaBank sotmetrà a l'aprovació de la Junta General d'Accionistes de CaixaBank que aprovi la Fusió

la proposta pertinent d'acord de delegació per facultar solidàriament el Consell d'Administració, la Comissió Executiva del Consell d'Administració, el conseller delegat, el senyor Javier Pano Riera (director executiu de Finances i membre del Comitè de Direcció), el secretari i el vicesecretari del Consell, amb facultat de substitució expressa, per donar una nova redacció a l'article 5 i a l'apartat 1r de l'article 6 dels Estatuts socials de CaixaBank, relatius al capital social.

- (viii) La identitat dels administradors de les Entitats participants, amb expressió de la data des de la qual exerceixen els seus càrrecs i les mateixes indicacions sobre els consellers que seran proposats per incorporar-se al Consell d'Administració de CaixaBank com a conseqüència de la Fusió.

D'altra banda, tal com s'ha assenyalat, també es posarà a disposició dels accionistes de les Entitats participants el document previst a l'article 1, apartats 4.g) i 5.f), respectivament, del Reglament (UE) 2017/1129, de 14 de juny del 2017, sobre el fullet que s'ha de publicar en cas d'oferta pública o admissió a cotització de valors en un mercat regulat.

4. ASPECTES ECONÒMICS DEL PROJECTE COMÚ DE FUSIÓ

4.1 Balanços de fusió i comptes anuals

L'apartat 4.1 del Projecte comú de fusió especifica que es consideraran com a balanços de fusió, a l'efecte del que preveu l'article 36 de la Llei de modificacions estructurals:

- (i) pel que fa a CaixaBank, el balanç tancat el 30 de juny del 2020 formulat pel Consell d'Administració el dia 23 de setembre del 2020 i degudament auditat pels auditors de comptes de CaixaBank, que van emetre l'informe corresponent el 29 de setembre del 2020. Aquest balanç se sotmetrà a l'aprovació de la Junta General Extraordinària d'Accionistes de CaixaBank que resolgui sobre la Fusió; i
- (ii) pel que fa a Bankia, l'informe financer semestral exigint per la legislació sobre el mercat de valors, tancat el 30 de juny del 2020, auditat pels auditors de comptes de Bankia i fet públic per Bankia.

Així mateix, a l'efecte del que disposa l'article 31.10 de la Llei de modificacions estructurals, l'apartat 4.2 del Projecte comú de fusió deixa constància que les condicions en què es realitza la Fusió s'han determinat prenent en consideració els comptes anuals de les Entitats participants corresponents a l'exercici tancat el dia 31 de desembre del 2019.

4.2 Tipus de bescanvi

El tipus de bescanvi d'una fusió és el resultat d'una negociació entre les entitats que es fusionen i reflecteix el seu acord en el moment de l'aprovació del projecte comú de fusió sobre la valoració econòmica de cadascuna d'elles, de conformitat amb l'article 25 de la Llei de modificacions estructurals. El tipus de bescanvi així establert, per tant, determina el percentatge de participació en termes de drets polítics i econòmics que els accionistes de cadascuna de les entitats que participen en la fusió tindran en l'entitat resultant.

El Consell d'Administració de cada entitat que participa en la fusió ha d'avaluar, per separat, la raonabilitat per a ella i els seus accionistes del tipus de bescanvi acordat (sol·licitant, si ho considera adient, opinions d'assessors financers), i correspon a l'expert independent nomenat pel

Registre Mercantil opinar sobre si el tipus de bescanvi està justificat i sobre si el patrimoni de la societat absorbida és igual, almenys, a l'import de l'augment de capital que ha de portar a terme la societat absorbent.

D'acord amb l'equació de bescanvi establerta i tal com s'explica amb més detall a l'apartat 6 següent, CaixaBank, com a societat absorbent, emetrà un màxim de 2.079.209.002 accions per lliurar-les als accionistes de Bankia en bescanvi de les seves accions, cosa que determinarà que immediatament després la Fusió els accionistes de Bankia seran titulars del 25,8% del capital social de CaixaBank.

4.3 Justificació del tipus de bescanvi i anàlisi de valoració

De conformitat amb l'article 25 de la Llei de modificacions estructurals, el tipus de bescanvi s'ha determinat sobre la base del valor real dels patrimonis socials de CaixaBank i Bankia.

Tenint en compte que tant les accions de CaixaBank com les de Bankia cotitzen en mercats secundaris oficials de valors, en la negociació de la Fusió es va utilitzar com a mètode de referència el seu preu de cotització borsària, per considerar que constituïa la millor eina per aproximar-se al valor real sobre el qual establir el tipus de bescanvi.

La valoració com a referència a la cotització és el mètode que se sol considerar com a preferent per determinar el valor real en el cas de valors cotitzats. Per exemple, l'article 504.2 de la Llei de societats de capital, a l'efecte de determinar el valor raonable de les accions en augments de capital amb exclusió del dret de subscripció preferent, preveu que és el que resulti de la cotització borsària, llevat que es justifiqui el contrari.

La cotització borsària és, a més, el criteri aplicat més habitualment quan les entitats que es fusionen són societats cotitzades amb un capital flotant i una liquiditat adequada.

Al tancament de mercat del dia 3 de setembre del 2020, última sessió borsària prèvia a la comunicació pública que les Entitats participants estaven en negociacions per analitzar una fusió entre elles, el preu de l'acció de CaixaBank era d'1,816 euros i el de l'acció de Bankia d'1,036 euros, cosa que resultava —sobre la base d'aquests preus de cotització— en una equació de bescanvi implícita de 0,5704 accions de CaixaBank per cada acció de Bankia.

Tal com s'ha indicat anteriorment, 14 dies després d'aquesta comunicació pública, el 17 de setembre del 2020, els Consells d'Administració de les Entitats participants van acordar proposar a les seves Juntes Generals respectives, per mitjà de la subscripció del Projecte comú de fusió, una fusió amb base en un tipus de bescanvi de 0,6845 accions de CaixaBank per cada acció de Bankia. Aquesta equació de bescanvi implica una prima del 20% sobre l'equació de bescanvi implícita de 0,5704 indicada al paràgraf anterior sobre la base dels preus de cotització d'ambdues accions el 3 de setembre del 2020.

De conformitat amb l'equació de bescanvi acordada, les valoracions de les Entitats participants el 3 de setembre serien les següents¹:

¹ En aquest Informe, totes les referències a l'equació de bescanvi i al valor total de CaixaBank i Bankia exclouen l'autocartera d'ambdues entitats.

CaixaBank		Bankia	
Euros per acció	Valor total (milions d'euros)	Euros per acció	Valor total (milions d'euros)
1,82	10.852	1,24	3.774

En la data del Projecte comú de fusió (17 de setembre del 2020), les valoracions de les Entitats participants d'acord amb l'equació de bescanvi acordada són les que s'indiquen seguidament:

CaixaBank		Bankia	
Euros per acció	Valor total (milions d'euros)	Euros per acció	Valor total (milions d'euros)
2,07	12.343	1,41	4.294

Les sinergies que s'espera generar amb la Fusió entre les Entitats participants es van considerar en la fixació del tipus de bescanvi. Aquestes sinergies consten al document explicatiu de la presentació de l'operació a analistes i inversors que es va fer a través d'una difusió web en vídeo el dia 18 de setembre del 2020, un dia després de la signatura del Projecte comú de fusió. Així mateix, l'equació de bescanvi es fixa sobre la base del compromís de les Entitats participants de no declarar el pagament de qualsevol dividend definitiu o a compte, amb càrrec a reserves o a resultats, en diners o en espècie, ni realitzar altres repartiments sobre el seu capital social o reserves o el reemborsament de qualsevol part de seu capital social fins que es completi la Fusió.

Cal destacar que entre el 4 de setembre del 2020, primera sessió borsària després de la comunicació pública de les negociacions sobre una fusió eventual entre les Entitats participants, i el 17 de setembre del 2020, data del Projecte comú de fusió, el tipus de bescanvi implícit mitjà resultant de l'evolució de la cotització de CaixaBank i Bankia va ser de 0,6858 accions de CaixaBank per cada acció de Bankia, per tant, pràcticament coincident amb el tipus de bescanvi de la Fusió.

Com és habitual en aquest tipus d'operacions, es van exposar al Consell d'Administració de CaixaBank, i amb caràcter previ, a la Comissió d'Auditoria i Control, altres mètodes de valoració que es van considerar rellevants per estimar les equacions de bescanvi resultants.

Sens perjudici del fet que aquests mètodes no tenen en compte les sinergies que es generaran amb la Fusió i de les quals es beneficiaran els accionistes de CaixaBank i Bankia a través de la participació en el capital social de l'entitat resultant després de la Fusió, s'ha observat que l'equació de bescanvi acordada per les Entitats participants està compresa dins el rang obtingut per l'aplicació dels diferents mètodes de valoració que es detallaran seguidament.

Entre els mètodes emprats es troba el de cotitzacions històriques, que permet mitigar l'impacte de la volatilitat en la cotització de les accions en un moment determinat ja que considera diferents horitzons temporals. Es van prendre com a referència diverses cotitzacions anteriors al

dia 3 de setembre, última sessió borsària prèvia a la comunicació pública que les Entitats participants estaven en negociacions per a una fusió eventual.

Un altre dels mètodes analitzats és el que calcula el valor implícit de les Entitats participants sobre la base dels preus objectius de l'acció assignats als informes d'analistes financers independents i el nombre total d'accions en circulació en la data del Projecte comú de fusió. En concret, es van utilitzar els preus objectius dels informes d'analistes emesos després de la publicació dels resultats del segon trimestre del 2020 de cadascuna de les Entitats participants i fins al 3 de setembre del 2020, data de l'última sessió borsària prèvia a la comunicació pública de les negociacions entre les Entitats participants amb vista a una fusió eventual.

Un altre mètode exposat al Consell d'Administració és el de múltiples de valoració, que combina un entorn de valoració de mercat (a través de la utilització dels múltiples de les entitats comparables cotitzades i les expectatives d'analistes financers independents sobre la rendibilitat futura d'aquestes), amb els valors patrimonials de CaixaBank i Bankia.

A l'efecte, aquest mètode realitza una anàlisi de regressió partint de la relació dels múltiples de Price to Tangible Book Value (P/TBV per les sigles en anglès) o preu sobre el valor net comptable tangible² i el retorn sobre el valor net comptable tangible esperat (RoTE per les sigles en anglès) d'entitats comparables cotitzades, emprant projeccions de rendibilitat a tres anys.

Aquesta anàlisi de regressió es va utilitzar també sobre la base de valors patrimonials ajustats per l'excés i pel defecte en el capital.

La valoració per múltiples també es va exposar seguint la metodologia WEV o “warranted equity valuation”. A l'efecte, el múltiple de valoració intrínseca teòric es calcula relacionant el retorn sobre el valor net comptable tangible amb el cost del capital.

Finalment, es van exposar les primes pagades en transaccions precedents. Es van considerar transaccions precedents, tant en el sector bancari com en altres sectors econòmics, que han tingut lloc a Espanya i a la regió d'Europa, Orient Mitjà i l'Àfrica (EMEA) i en les quals el preu s'ha satisfet íntegrament en accions de la societat absorbent.

4.4 Fairness opinion sobre el tipus de bescanvi

Morgan Stanley & Co. International Plc, assessor financer contractat per CaixaBank, va emetre el 17 de setembre del 2020 una opinió (*fairness opinion*) adreçada al Consell d'Administració conclouent que, en aquella data i sobre la base dels elements, les limitacions i les assumpcions contingudes en l'opinió, el tipus de bescanvi proposat és raonable (*fair*) des d'un punt de vista financer per a CaixaBank i els seus accionistes. Aquesta opinió (*fairness opinion*) s'adjunta com **annex** (*Fairness opinion* de Morgan Stanley) a aquest Informe, juntament amb la seva traducció jurada que s'aporta a efectes merament informatius.

4.5 Valor net comptable del patrimoni de Bankia que rebrà CaixaBank

Les magnituds de l'actiu i el passiu de Bankia que rebrà CaixaBank són les que es reflecteixen als seus balanços individual i consolidat tancats el 30 de juny del 2020.

² Patrimoni net, exclosos els interessos minoritaris, altres instruments de capital emesos comptabilitzats com a fons propis i els actius intangibles.

No obstant això, de conformitat amb la norma 44 de la Circular 4/2017, de 27 de novembre, del Banc d'Espanya, a entitats de crèdit, sobre normes d'informació financera pública i reservada, i models d'estats financers, i la Norma internacional d'informació financera 3 - Combinacions de negoci, correspondrà a CaixaBank procedir a valorar els actius i passius de Bankia que s'incorporin al seu patrimoni amb motiu de la Fusió segons el seu valor raonable (*fair value*) en el moment dels efectes comptables de la Fusió, que, tal com s'indica a l'apartat 3.2.5, serà la data en què es compleixi l'última de les condicions suspensives a què està subjecta l'efectivitat de la Fusió.

5. IMPLICACIONS DE LA FUSIÓ PER ALS ACCIONISTES, CREDITORS I TREBALLADORS

5.1. Implicacions per als accionistes

Com a conseqüència de la Fusió per absorció de Bankia per CaixaBank, els accionistes de Bankia deixaran de tenir aquesta condició i passaran a ser accionistes de CaixaBank en proporció a la seva participació respectiva en el capital de Bankia, d'acord amb el tipus de bescanvi fixat, que s'executarà en els termes exposats als apartats 3.2.2 (B), 3.2.2 (C) i 3.2.2 (D) anteriors, sense que es requereixi cap actuació especial per part dels accionistes de Bankia.

Tal com s'ha assenyalat anteriorment, els accionistes actuals de Bankia, quan passin a ser-ho de CaixaBank, tindran els mateixos drets i deures que legalment i estatutàriament corresponguin als accionistes actuals de CaixaBank.

A banda d'això, des de l'efectivitat de la Fusió Bankia s'extingirà per integrar-se en CaixaBank.

5.2. Implicacions per als creditors

La Fusió implicarà el traspàs a favor de CaixaBank, a títol universal i en un únic acte, de tots els béns, els drets i les obligacions que conformen el patrimoni social de Bankia. Les obligacions que CaixaBank hagués contret amb els seus creditors amb anterioritat a la Fusió es mantindran inalterades. Les relacions jurídiques de Bankia, que engloben aquelles que hagi contret amb els seus creditors, es mantindran vigents encara que hagi canviat el titular, que passarà a ser CaixaBank. Per consegüent, CaixaBank passarà a ser part deutora en les obligacions que Bankia hagués contret amb els seus creditors.

Finalment, cal recordar que, a partir del moment en què es publiqui el darrer anunci de l'acord de Fusió, els creditors i titulars d'obligacions de Bankia i CaixaBank els crèdits dels quals reuneixin els requisits previstos a l'article 44 de la Llei de modificacions estructurals podran, durant el termini d'un mes, exercir el seu dret d'oposició en els termes regulats en aquest article, que s'han esmentat anteriorment.

5.3 Implicacions per als treballadors

L'apartat 12 del Projecte comú de fusió indica que, d'acord amb el que disposa l'article 44 del text refós de la Llei de l'Estatut dels treballadors, aprovat pel Reial decret legislatiu 2/2015, de 23 d'octubre, regulador del cas de successió d'empresa, CaixaBank se subrogarà en els drets i les obligacions laborals dels treballadors de Bankia. Les Entitats participants compliran les seves obligacions d'informació i, si escau, de consulta a la representació legal dels treballadors de cadascuna d'elles, de conformitat amb el que disposa la normativa laboral. Així mateix, la Fusió projectada es notificarà als organismes públics als quals escaigui, en particular a la Tresoreria General de la Seguretat Social.

Ens remetem, a banda d'això, a allò assenyalat a l'apartat 3.2.10 d'aquest Informe.

6. AUGMENT DE CAPITAL A CAIXABANK INHERENT A LA FUSIÓ

6.1 Fonament de l'Informe

Tal com s'ha indicat a l'apartat 3.2.2 (B), al qual ens remetem per evitar repeticions innecessàries, CaixaBank preveu augmentar el seu capital social en un import nominal màxim de 2.079.209.002 euros mitjançant l'emissió d'un màxim de 2.079.209.002 accions, que s'utilitzaran per atendre el bescanvi d'accions resultant del tipus establert a l'apartat 3.1 del Projecte comú de fusió. Un augment de capital per aquest import determinaria que immediatament després la Fusió els accionistes de Bankia serien titulars del 25,8% del capital social de CaixaBank.

La proposta d'augment corresponent se sotmetrà a la deliberació i l'aprovació de la Junta General d'Accionistes de CaixaBank que hagi de decidir sobre la Fusió.

Des del punt de vista de CaixaBank, l'augment i la modificació estatutària consegüent estaran subjectes, si escau, a les previsions dels articles 285 i següents de la Llei de societats de capital. Per això resulta preceptiu, als efectes dels articles 285 i 296 del cos legal esmentat, que el Consell d'Administració de CaixaBank es pronunciï de manera específica sobre la seva justificació en els termes que s'exposaran seguidament.

6.2 Informe justificatiu de l'augment de capital

De conformitat amb l'exposat anteriorment, CaixaBank atindrà el bescanvi de les accions de Bankia, d'acord amb el tipus de bescanvi previst a l'apartat 3.1 del Projecte comú de fusió, mitjançant accions ordinàries de nova emissió.

Pel que fa al cas, el Consell d'Administració de CaixaBank proposarà a la Junta General d'Accionistes que acordi l'ampliació de capital social de CaixaBank en un import nominal màxim de 2.079.209.002 euros mitjançant l'emissió d'un màxim de 2.079.209.002 accions ordinàries, d'un euro de valor nominal cada una, pertanyents a la mateixa classe i sèrie que les que estan en circulació actualment i representades mitjançant anotacions a compte.

El nombre màxim d'accions que emetrà CaixaBank en virtut de la Fusió podrà disminuir en funció de les accions pròpies que tinguï Bankia en autocartera i, per tant, s'haurà de preveure expressament la possibilitat de subscripció incompleta de l'augment de capital.

Així mateix, el Consell d'Administració de CaixaBank sotmetrà a l'aprovació de la Junta General d'Accionistes de CaixaBank que aprovi la Fusió la proposta pertinent d'acord de delegació solidària en el Consell d'Administració, la Comissió Executiva del Consell d'Administració, el conseller delegat, el senyor Javier Pano Riera (director executiu de Finances i membre del Comitè de Direcció), el secretari i el vicesecretari del Consell, amb facultat de substitució expressa, de la facultat de determinar l'import final de l'augment de capital i, per tant, la xifra concreta d'accions de CaixaBank de nova emissió, dins el màxim previst, en funció del nombre màxim d'accions de Bankia que tinguin dret a acudir al bescanvi de conformitat amb el tipus de bescanvi fixat en el Projecte comú de fusió, i de procedir al seu lliurament, i la facultat de fixar les condicions de l'augment, així com la de portar a terme els actes necessaris per a la seva execució i atorgar tots els documents públics i privats que siguin necessaris per a l'execució de l'augment, tot això de conformitat amb l'article 297.1 de la Llei de societats de capital.

L'augment de capital descrit en aquest apartat que es porti a terme, si escau, quedarà enterament subscrit i desemborsat com a conseqüència de la transmissió en bloc del patrimoni social de

Bankia a CaixaBank, que adquirirà per successió universal els drets i les obligacions la societat absorbida.

Es fa constar que, d'acord amb el que disposa l'article 304.2 de la Llei de societats de capital, els accionistes actuals de CaixaBank no gaudiran de cap dret de preferència per a la subscripció de les noves accions que s'emetin en relació amb l'absorció de Bankia.

Tal com s'indica en altres apartats de l'Informe, l'augment de capital de CaixaBank comportarà una modificació de la xifra del capital social i del nombre d'accions en què es divideix, que figuren a l'article 5 i l'apartat 1r de l'article 6 dels Estatuts socials vigents de CaixaBank.

7. AUGMENTS DE CAPITAL PER ATENDRE LA CONVERSIÓ DE LES EMISSIONS DE BONS PERPETUS CONTINGENTMENT CONVERTIBLES EN ACCIONS REALITZADA PER BANKIA

7.1 Fonament de l'Informe

D'acord amb allò indicat a l'apartat 8 del Projecte comú de fusió i l'apartat 3.2.7 de l'Informe, Bankia té en circulació dues emissions de *Perpetual Non-Cumulative Contingent Convertible Additional Tier 1 Preferred Securities* de Bankia (emissió del 19 de setembre del 2018 per un import de 500.000.000 euros amb codi ISIN XS1880365975 i emissió del 18 de juliol del 2017 per un import de 750.000.000 euros amb codi ISIN XS1645651909), en les quals, en ocasió de l'execució de la Fusió, se subrogarà CaixaBank, que succeirà Bankia en la seva condició d'entitat emissora d'aquests valors.

Per tant, en cas que es produeixi un supòsit de conversió de conformitat amb els seus termes i condicions respectius després de l'efectivitat de la Fusió, els bons perpetus contingentment convertibles emesos per Bankia es convertiran en accions de CaixaBank, ja que CaixaBank succeirà Bankia en tots els drets i les obligacions d'aquesta.

Per tal que, una vegada executada la Fusió, es pugui executar la conversió eventual dels bons perpetus contingentment convertibles emesos per Bankia, cal acordar augmentar el capital de CaixaBank en la quantia màxima necessària per, si escau, atendre la conversió dels bons perpetus contingentment convertibles.

Des del punt de vista de CaixaBank, els augments de capital i les modificacions estatutàries conseqüents quedaran subjectes, si escau, a les previsions dels articles 285 i següents de la Llei de societats de capital. Per això resulta preceptiu, també en aquest supòsit, als efectes dels articles 285 i 296 del cos legal esmentat, que el Consell d'Administració de CaixaBank es pronunciï de manera específica sobre la seva justificació en els termes que s'exposaran seguidament.

7.2 Informe justificatiu dels augments de capital

Per tal que, una vegada executada la Fusió, es pugui executar la conversió eventual dels bons preferents contingentment convertibles en accions emesos per Bankia, cal acordar augmentar el capital de CaixaBank en la quantia màxima necessària per, si escau, atendre la seva conversió.

No és possible determinar en aquest moment l'import del capital social que seria necessari per atendre la conversió contingent dels bons, atès que les relacions de conversió en ambdues emissions són variables i estan subjectes als ajustos previstos als termes i condicions respectius. No obstant això, atès que ambdues emissions estableixen un preu mínim de conversió (*floor price*) (que una vegada executada la Fusió seria de 4,350 euros i 3,210 euros, respectivament, després d'efectuar els ajustos necessaris per mantenir l'equivalència de termes, considerant la

substitució de les accions de Bankia per accions de CaixaBank com a accions a lliurar en cas de conversió), i amb subjecció a possibles ajustos, el nombre d'accions màxim dels augments que podrien ser necessaris per atendre la conversió dels bons perpetus contingentment convertibles podria ser determinat, respectivament, com (i) d'una banda, el quocient (arrodonit per defecte, si escau) resultant de dividir l'import nominal total de l'emissió ISIN XS1880365975 (és a dir, 500.000.000 euros) pel seu nou preu mínim de conversió (sens perjudici dels ajustos al preu mínim de conversió que, si escau, procedeixin), de manera que l'import nominal màxim de capital que seria necessari per atendre la conversió de tots els bons de l'emissió ISIN XS1880365975 seria de 172.413.793 euros, mitjançant l'emissió de 172.413.793 accions d'un euro de valor nominal cada una (amb subjecció, com hem esmentat, als ajustos al preu mínim de conversió, si escau); i (ii) de l'altra, el quocient (arrodonit per defecte, si escau) resultant de dividir l'import nominal total de l'emissió ISIN XS1645651909 (és a dir, 750.000.000 euros) pel seu nou preu mínim de conversió (sens perjudici dels ajustos al preu mínim de conversió que, si escau, procedeixin), de manera que l'import nominal màxim de capital que seria necessari per atendre la conversió de tots els bons de l'emissió ISIN XS1645651909 seria de 155.763.239 euros, mitjançant l'emissió de 155.763.239 accions d'un euro de valor nominal cada una (amb subjecció, com hem esmentat, als ajustos al preu mínim de conversió, si escau).

Aquests augments de capital s'executaran, en cada ocasió en què sigui necessari per atendre la conversió dels bons perpetus contingentment convertibles, mitjançant l'emissió de noves accions ordinàries del mateix valor nominal i amb igual contingut en drets que les accions ordinàries en circulació en la data o les dates d'execució de l'acord d'augment corresponent. Cada vegada que, de la manera indicada, s'executin aquests acords d'augment de capital, es donarà una nova redacció als articles dels Estatuts socials relatius a la xifra de capital i el nombre d'accions en què es divideix (article 5 i apartat 1r de l'article 6 dels Estatuts vigents de CaixaBank). El nombre d'accions concret a emetre i l'import de l'augment de capital es determinarà d'acord amb el que disposen els termes i les condicions de les emissions esmentades.

De conformitat amb el que preveu l'article 304.2 de la Llei de societats de capital, no hi haurà dret de preferència dels accionistes de CaixaBank en l'ampliació o les ampliacions de capital resultants de la conversió dels bons perpetus contingentment convertibles.

* * *

ANNEX

Fairness opinion emesa per Morgan Stanley

Morgan Stanley

17th September 2020

Board of Directors
CaixaBank, S.A.
C/ Pintor Sorolla, 2-4
Valencia
Spain

Members of the Board:

We understand that CaixaBank S.A. (“Caixabank”) is entering into a merger agreement (the “Merger Agreement”) with Bankia S.A. (the “Company”), which provides for the merger of CaixaBank with the Company (the “Transaction”).

Pursuant to the Merger Agreement, CaixaBank shall issue 0.6845 new ordinary shares (par value €1 per share) in the share capital of CaixaBank in exchange of each share (par value €1 per share) in the share capital of the Company, with no additional cash compensation (the “Exchange Ratio”). The terms and conditions of the Transaction are more fully set forth in the Merger Agreement, a draft of which was provided to us on 17th of September.

Caixabank has engaged Morgan Stanley & Co. International plc (“Morgan Stanley”, “we”, “us” and “our”) as its financial advisor in connection with the Transaction and has asked for our opinion as to whether the Exchange Ratio is fair from a financial point of view to CaixaBank and its shareholders.

For purposes of the opinion set forth herein, we have:

- (a) reviewed certain publicly available financial statements and other business and financial information of the Company and CaixaBank, respectively;
- (b) reviewed certain internal financial statements and other financial and operating data concerning the Company and CaixaBank, respectively;
- (c) reviewed certain financial projections prepared by the managements of the Company and CaixaBank, respectively;
- (d) reviewed information relating to certain strategic, financial and operational benefits anticipated from the Transaction, prepared by the managements of the Company and CaixaBank, respectively;
- (e) discussed the past and current operations and financial condition and the prospects of CaixaBank, including information relating to certain strategic, financial and operational benefits anticipated from the Transaction, with senior executives of CaixaBank;
- (f) reviewed the pro forma impact of the Transaction on CaixaBank’s earnings per share, consolidated capitalization and financial ratios;
- (g) reviewed the reported prices and trading activity of the Company’s and Bankia’s shares;
- (h) compared the financial performance of the Company with that of certain other comparables with the Company;

Morgan Stanley

- (i) reviewed the financial terms, to the extent publicly available, of certain comparable acquisition transactions;
- (j) reviewed, for information purposes only, the due diligence reports prepared by Deloitte Advisory, S.L., Deloitte Legal, S.L.P., and Deloitte Asesores Tributarios S.L. “Informe final de due diligence”, “Informe de due diligence: Pensiones y Laboral”, “Informe de due diligence: Fiscal”, dated 10th September and “Adenda al Informe Final de due diligence” dated 15th September;
- (k) reviewed for information purposes only the Merger Agreement (a draft of which was provided to us on 17th of September) and certain related documents; and
- (l) performed such other analyses, reviewed such other information and considered such other factors as we have deemed appropriate.

We have assumed and relied upon, without independent verification, the accuracy and completeness of the information that was publicly available or supplied or otherwise made available to us by the Company and Caixabank, and formed a substantial basis for this opinion. With respect to the financial projections, including information relating to certain strategic, financial and operational benefits anticipated from the Transaction, we have assumed that they have been reasonably prepared on bases reflecting the best currently available estimates and judgments of the respective managements of the Company and Caixabank of the future financial performance of the Company and Caixabank. In addition, we have assumed that the Transaction will be consummated in accordance with the terms set forth in the Merger Agreement without any waiver, amendment or delay of any terms or conditions. Morgan Stanley has assumed that in connection with the receipt of all the necessary governmental, regulatory or other approvals and consents required for the proposed Transaction, no delays, limitations, conditions or restrictions will be imposed that would have a material adverse effect on the contemplated benefits expected to be derived in the proposed Transaction. Where this opinion refers to the fairness from a financial point of view to Caixabank and its shareholders, we are referring to the Caixabank shareholders in aggregate and we express no opinion in relation to the fairness or otherwise of the Exchange Ratio to any one or more shareholders of Caixabank who may also be a shareholder of the Company, nor have we made any assessment of the individual circumstances of any shareholder, including without limitation, their tax, strategic or commercial objectives and the opinion expressed in this letter does not take account of any such matters.

We are not legal, tax, regulatory or actuarial advisors. We are financial advisors only and have relied upon, without independent verification, the assessment of Caixabank and the Company and their legal, tax, regulatory or actuarial advisors with respect to legal, tax, regulatory or actuarial matters. We have not made any independent valuation or appraisal of the assets or liabilities of Caixabank or the Company, nor have we been furnished with any such appraisals.

Our opinion is necessarily based on financial, economic, market and other conditions as in effect on, and the information made available to us as of, the date hereof. Events occurring after the date hereof may affect this opinion and the assumptions used in preparing it, and we do not assume any obligation to update, revise or reaffirm this opinion. We express no opinion on any additional or contingent consideration that may become due, or any adjustments that may be made, (if any) pursuant to the terms of the Merger Agreement.

We have acted as financial advisor to the Board of Directors of Caixabank in connection with the Transaction and will receive a fee for our services, which is contingent upon the closing of the Transaction. In the two years prior to the date hereof, we have provided financial advisory and financing services for Caixabank and have received fees in connection with such services. Morgan Stanley may also seek to provide such services to Caixabank in the future and expects to receive fees for the rendering of these services. Please note that Morgan Stanley is a global financial services firm engaged in the securities, investment management and individual wealth management businesses. In the ordinary course

Morgan Stanley

of our securities underwriting, trading, brokerage, foreign exchange, commodities and derivatives trading, prime brokerage, investment management, banking, financing and financial advisory activities, Morgan Stanley or its affiliates may at any time invest on a principal basis or manage funds that invest, hold long or short positions, finance positions, and may trade or otherwise structure and effect transactions, for our own account or the accounts of customers, in debt or equity securities or loans of Caixabank, the Company or any other company or any currency or commodity that may be involved in this transaction or any related derivative instrument.

This opinion has been approved by a committee of Morgan Stanley investment banking and other professionals in accordance with our customary practice. This opinion is for the information of the Board of Directors of Caixabank only and may not be used for any other purpose nor disclosed without our prior written consent. This opinion is not addressed to and may not be relied upon by any third party including, without limitation, employees, creditors or shareholders of Caixabank. In addition, this opinion does not in any manner address the prices at which Caixabank's shares will trade following consummation of the Transaction and Morgan Stanley expresses no opinion or recommendation as to how the shareholders of Caixabank should vote at the shareholders' meetings to be held in connection with the Transaction.

It is understood that the views set forth in this letter are within the scope of, and provided on and subject to, the engagement letter and the associated letter of indemnity entered into between Morgan Stanley and Caixabank in connection with the Transaction.

We have taken the facts, events and circumstances set forth in this opinion, together with our assumptions and qualifications, into account when determining the meaning of "fairness" for the purposes of this opinion. For the purposes of our opinion and in connection with the Transaction, we have not considered the circumstances of individual shareholders.

Based on and subject to the foregoing, we are of the opinion on the date hereof that the Exchange Ratio is fair from a financial point of view to Caixabank and its shareholders.

Very truly yours,

Morgan Stanley & Co. International plc


By: 

Managing Director

Morgan Stanley

17 de septiembre de 2020

Consejo de Administración
CaixaBank, S.A.
C/ Pintor Sorolla, 2-4
Valencia
España

Miembros del Consejo:

Entendemos que CaixaBank S.A. (“Caixabank”) ha suscrito un acuerdo de fusión (el “Acuerdo de Fusión”) con Bankia, S.A. (la “Sociedad”), en el que se contempla la fusión de CaixaBank con la Sociedad (la “Operación”).

De conformidad con el Acuerdo de Fusión, CaixaBank emitirá 0,6845 nuevas acciones ordinarias (de un euro de valor nominal cada una de ellas) representativas del capital social de CaixaBank, por cada una de las acciones (igualmente de un euro de valor nominal cada una de ellas) representativas del capital social de la Sociedad, sin que se haya previsto compensación complementaria alguna en efectivo (la “Ecuación de Canje”). Los términos y condiciones de la Operación figuran con mayor detalle en el Acuerdo de Fusión, cuyo borrador nos fue facilitado el 17 de septiembre.

Caixabank ha contratado a Morgan Stanley & Co. International plc (“Morgan Stanley”, “nosotros”, “nos” y “nuestro”) como asesor financiero a efectos de la Operación, y nos ha solicitado nuestra opinión sobre si la Ecuación de Canje es razonable (*fair*) desde un punto de vista financiero para CaixaBank y sus accionistas.

A efectos de emitir la opinión aquí contenida, Morgan Stanley ha:

- (a) analizado determinados estados financieros y otra información financiera y de negocio de la Sociedad y CaixaBank, en cada caso de carácter público;
- (b) analizado determinados estados financieros internos y otra información financiera y operativa sobre la Sociedad y CaixaBank, respectivamente;
- (c) analizado ciertas proyecciones financieras conforme han sido elaboradas por los equipos gestores de la Sociedad y CaixaBank, respectivamente;


César Ramírez Peño
Traductor Público Jurado de INGLÉS
Nº 5192

- (d) analizado cierta información relativa a ciertas ventajas estratégicas, financieras y operativas que se esperan obtener de la Operación, conforme dicha información ha sido elaborada por los equipos gestores de la Sociedad y CaixaBank, respectivamente;
- (e) discutido las operaciones pasadas y actuales, así como la situación financiera y las perspectivas de CaixaBank, incluyendo información relativa a ciertas ventajas estratégicas, financieras y operativas que se esperan obtener de la Operación, con la alta dirección de CaixaBank;
- (f) revisado el efecto *pro forma* que habría de tener la Operación sobre el beneficio por acción, la capitalización consolidada y los ratios financieros de CaixaBank;
- (g) revisado los precios reportados y la negociación de las acciones de la Sociedad y Bankia;
- (h) comparado el rendimiento financiero de la Sociedad con el de otros comparables con la Sociedad;
- (i) revisado las condiciones financieras, en la medida en que fueran de dominio público, de ciertas operaciones de adquisición comparables;
- (j) revisado, exclusivamente a efectos informativos, los informes de *due diligence* elaborados por Deloitte Advisory, S.L., Deloitte Legal, S.L.P. y Deloitte Asesores Tributarios S.L., titulados “Informe final de due diligence”, “Informe de due diligence: Pensiones y Laboral” e “Informe de due diligence: Fiscal”, de 10 de septiembre, junto con la “Adenda al Informe Final de due diligence”, de 15 de septiembre;
- (k) revisado, exclusivamente a efectos informativos, el Acuerdo de Fusión (conforme al borrador que nos ha sido facilitado el 17 de septiembre), junto con cierta documentación relativa al mismo; y
- (l) realizado cualesquiera otros análisis, revisado cualquier otra información y considerado cualesquiera otros factores que ha considerado relevantes.

Hemos asumido y nos hemos basado, sin haber llevado a cabo comprobación independiente alguna al respecto, en la exactitud e integridad de la información disponible al público o que nos ha sido facilitada o puesta a nuestra disposición por la Sociedad y CaixaBank, constituyendo la misma la base sustancial de la presente opinión. En el caso de las proyecciones financieras, incluyendo información relativa a ciertas ventajas estratégicas, financieras y operativas que se espera se deriven de la Operación, hemos asumido que las mismas han sido razonablemente elaboradas sobre bases que reflejan las mejores estimaciones y juicios disponibles a esta fecha de los respectivos equipos gestores de la Sociedad y CaixaBank sobre el futuro rendimiento financiero de la Sociedad y CaixaBank. De forma adicional, hemos asumido que la Operación se llevará a cabo de conformidad con los términos previstos en el Acuerdo de Fusión, sin que tenga lugar ninguna dispensa, modificación o demora en relación con los términos o condiciones de la misma. Morgan Stanley ha asumido que, en relación con la recepción de cualesquiera autorizaciones y consentimientos necesarios de carácter administrativo, de naturaleza regulatoria o cualesquiera otros exigidos a efectos de la Operación propuesta, no existirán retrasos ni se impondrán limitaciones, condiciones o restricciones que hubieran de tener un efecto adverso significativo sobre los beneficios esperados que se prevé obtener de dicha Operación. En aquellos casos en que la presente opinión se refiere a la razonabilidad, desde un punto de vista financiero, para CaixaBank y sus accionistas, nos referimos a los accionistas de CaixaBank en su conjunto, sin que Morgan Stanley exprese opinión alguna sobre la razonabilidad (ni sobre cualquier otro extremo) de la Ecuación de Canje para cualquier accionista u accionistas en particular de CaixaBank que pudieran tener asimismo la condición de accionistas de la Sociedad. Tampoco hemos valorado las circunstancias individuales de ningún accionista en particular, incluyendo, entre otros, sus objetivos fiscales, estratégicos o comerciales. La opinión recogida en la presente carta no tiene en cuenta tales cuestiones.

César Ramírez Peño
Traductor Público Jurado de INGLÉS
Nº 5192

Morgan Stanley

Morgan Stanley no presta servicios de asesoramiento jurídico, fiscal, en cuestiones regulatorias ni en materia actuarial. En nuestra condición de meros asesores financieros, nos hemos basado -sin llevar a cabo verificación alguna independiente al respecto- en la valoración realizada por CaixaBank, la Sociedad y por sus respectivos asesores jurídicos, fiscales, en cuestiones regulatorias y en materia actuarial sobre tales aspectos. No hemos llevado a cabo ninguna valoración o tasación independiente de los activos o pasivos de CaixaBank ni de la Sociedad, ni se nos ha facilitado dicha información.

Nuestra opinión se basa necesariamente en las condiciones financieras, económicas, de mercado y demás condiciones existentes -así como en la información que nos ha sido facilitada- a la fecha de la presente carta. Tanto la presente opinión como las asunciones utilizadas a efectos de su elaboración podrían verse afectadas por circunstancias que tuvieran lugar tras la fecha de la presente carta, sin que asumamos obligación alguna a efectos de actualizar, revisar o confirmar la presente opinión. No expresamos opinión alguna sobre ninguna posible contraprestación adicional o de carácter contingente que pudiera existir, ni sobre cualesquiera ajustes que pudieran tener lugar (en su caso) de conformidad con los términos del Acuerdo de Fusión.

Morgan Stanley ha actuado como asesor financiero del Consejo de Administración de CaixaBank en relación con la Operación, y percibirá unos honorarios por sus servicios, condicionados al cierre de la Operación. En los dos años anteriores a la fecha de la presente carta, Morgan Stanley ha prestado ciertos servicios financieros y de asesoramiento financiero a CaixaBank, habiendo percibido los correspondientes honorarios por tales servicios. Morgan Stanley podrá prestar tales servicios a CaixaBank en el futuro, y percibir los honorarios correspondientes a dicha prestación. Se hace constar que Morgan Stanley es una firma de servicios financieros globales dedicada al negocio de los servicios sobre valores, gestión de inversiones y gestión de patrimonios personales. En el curso ordinario de nuestras actividades de aseguramiento, negociación, e intermediación de valores, gestión de divisas, operaciones financieras sobre materias primas y operaciones sobre derivados, corretaje (*prime brokerage*), gestión de inversiones, banca, financiación y asesoramiento financiero, Morgan Stanley y las entidades de su grupo podrán en todo momento invertir como principal o gestionar fondos que inviertan por cuenta ajena, mantener posiciones largas o cortas, financiar posiciones y negociar o de cualquier otra forma estructurar y realizar cualesquiera operaciones tanto por su cuenta como por cuenta de sus clientes, en instrumentos de renta fija o variable o préstamos o créditos de CaixaBank, la Sociedad o de cualquier otra sociedad, o en cualquier divisa o materia prima que pudiera estar involucrada en la presente operación o en cualquier instrumento derivado relacionado con la misma.

La presente opinión ha sido aprobada por un comité de banca de inversión de Morgan Stanley así como por otros profesionales de conformidad con nuestra práctica habitual. La presente opinión ha sido emitida únicamente a efectos de información del Consejo de Administración de CaixaBank, sin que pueda ser utilizada para ninguna otra finalidad ni revelada sin nuestro previo consentimiento por escrito. La presente opinión no se dirige a, ni podrá ser invocada por, ningún tercero, incluyendo, entre otros, por cualesquiera empleados, acreedores o accionistas de CaixaBank. De forma adicional, la presente opinión no se refiere en forma alguna a los precios a los que pudieran cotizar las acciones de CaixaBank tras el cierre de la Operación, y Morgan Stanley no manifiesta ninguna opinión ni realiza ninguna recomendación sobre el sentido en que los accionistas de CaixaBank hubieran de votar en la junta general que hubiera de celebrarse en relación con la Operación.

Se entiende que las opiniones recogidas en la presente carta se encuentran dentro del alcance de y han sido facilitadas de conformidad y con sujeción a los términos y condiciones previstos en la carta mandato (*engagement letter*) así como en la carta de indemnidad (*indemnity letter*) relativa a la misma y que ha sido suscrita por Morgan Stanley y CaixaBank en relación con la Operación.



César Ramírez Peño
Traductor - Intérprete
Jurado de INGLÉS
Nº 5192

Morgan Stanley

Hemos considerado los hechos, eventos y circunstancias previstos en la presente carta, junto con nuestras propias asunciones y salvedades, a la hora de determinar el significado de “razonabilidad” (*fairness*) a efectos de la presente opinión. A los efectos de nuestra opinión y en relación con la Operación, no hemos considerado las circunstancias de accionistas individuales.

De conformidad y con sujeción a todo lo señalado anteriormente, entendemos que, a la fecha de la presente carta, la Ecuación de Canje es razonable (*fair*) desde un punto de vista financiero para Caixabank y sus accionistas.

Atentamente,

Morgan Stanley & Co. International plc

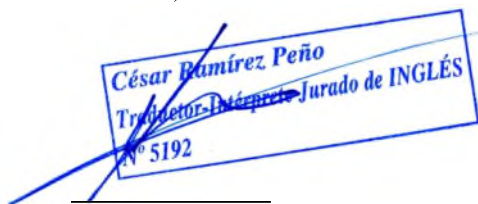
Fdo.:



Managing Director

Don César Ramírez Peño, Traductor-Intérprete Jurado de Inglés, en virtud de título otorgado por el Ministerio de Asuntos Exteriores, Unión Europea y de Cooperación, certifica que la que antecede es traducción fiel y exacta al español de un documento redactado en inglés.

En Madrid, a 19 de octubre de 2020



Fdo.: César Ramírez Peño

RAMIREZ PEÑO Firmado digitalmente por
CESAR JAVIER RAMIREZ PEÑO CESAR
JAVIER - 04177491R
04177491R Fecha: 2020.10.19
07:39:47 +02'00'

En caso de alguna inconsistencia entre las versiones española e inglesa de esta carta, prevalecerá la versión inglesa.