



INFORME SOBRE LA DELEGACIÓ EN EL CONSELL D'ADMINISTRACIÓ DE LA FACULTAT D'EMETRE OBLIGACIONS, BONS, PARTICIPACIONS PREFERENTS I QUALESSEVOL ALTRES VALORS DE RENDA FIXA O INSTRUMENTS DE NATURALES ANÀLOGA CONVERTIBLES EN ACCIONS DE CAIXABANK, SA O QUE PUGUIN DONAR DRET, DIRECTAMENT O INDIRECTAMENT, A LA SUBSCRIPCIÓ O ADQUISICIÓ D'ACCIONS DE LA SOCIETAT, INCLOENT-HI WARRANTS; DE LA FACULTAT D'AUGMENTAR EL CAPITAL SOCIAL EN LA QUANTIA NECESSÀRIA, I D'EXCLOURE, SI ESCAU, EL DRET DE SUBSCRIPCIÓ PREFERENT.

Consell d'Administració – 10 de març de 2016

El Consell d'Administració de CaixaBank, SA (d'ara endavant, la "**Societat**" o "**CaixaBank**"), amb subjecció al que disposa l'article 511 del Reial decret legislatiu 1/2010, de 2 de juliol, pel qual s'aprova el text refós de la Llei de Societats de Capital (la "**Llei de Societats de Capital**") i 319 del Reglament del Registre Mercantil, emet aquest Informe per tal de justificar la proposta inclosa en el punt 12è de l'ordre del dia, relativa a la delegació en el Consell d'Administració, pel termini de cinc anys, de la facultat d'emetre en una o diverses vegades obligacions, bons, participacions preferents i qualssevol altres valors de renda fixa o instruments de naturalesa anàloga convertibles en accions de CaixaBank o que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o adquisició d'accions de la Societat, incloent-hi *warrants*, per un import màxim de tres mil (3.000) milions d'euros (o l'equivalent en altres divises); de la facultat de concretar les bases i modalitats de la conversió i/o canvi, si escau, així com de la possibilitat d'augmentar el capital social en la quantia necessària, i de la facultat per excloure el dret de subscripció preferent dels accionistes de la Societat, deixant sense efecte en la part no utilitzada la delegació per emetre valors de renda fixa convertibles conferida en virtut de l'acord 13è de la Junta General Ordinària d'Accionistes de 25 d'abril de 2013.

Els valors que s'emetin a l'empara de la delegació proposada podran incorporar la possibilitat de ser addicionalment o alternativament bescanviables per accions en circulació de la Societat o liquidables per diferències a decisió de CaixaBank. A efectes aclaridors es fa constar que l'emissió de valors de renda fixa exclusivament bescanviables (és a dir, que no siguin addicionalment o alternativament convertibles en accions de nova emissió de la Societat) per accions existents de la Societat o d'altres societats participades o no per CaixaBank o merament liquidables per diferències no són objecte de la delegació que es proposa, i es regiran pel que disposa la normativa vigent i els articles 14 i 15 dels Estatuts Socials en la seva redacció proposada a la Junta General d'Accionistes en el punt 7è.1 de l'ordre del dia, una vegada aprovada aquesta proposta i obtinguda la corresponent autorització de la modificació estatutària o, mentre no s'aprovi aquesta proposta o s'obtingui aquesta autorització, de conformitat amb els termes de l'acord de delegació aprovat per la Junta General d'Accionistes el 25 d'abril de 2013, en el punt 9è de l'ordre del dia, a l'empara del règim legal i estatutari anterior.

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 demandi la mateixa Societat, a la vista de les circumstàncies del mercat. A aquest efecte, es considera necessari que el Consell d'Administració tingui la més àmplia flexibilitat per a la captació de recursos mitjançant l'emissió de valors convertibles en general i, en particular, a la vista de l'actual situació regulatòria i dels mercats financers, mitjançant instruments convertibles que compleixin els requisits previstos en el Reglament (UE) núm. 575/2013 del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, sobre els requisits prudencials de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió (el "**Reglament (UE) núm. 575/2013**") per tal que els nous recursos captats puguin tenir la consideració de capital de nivell 1 addicional. Aquesta

flexibilitat i agilitat resulten especialment convenients en l'actual conjuntura de restricció creditícia en què les circumstàncies canviants dels mercats fan aconsellable que el Consell d'Administració de la Societat disposi dels mitjans necessaris per poder apel·lar en cada moment a les diferents fonts de finançament disponibles per tal d'obtenir les condicions financeres més avantatjoses.

Un dels instruments financers habitualment utilitzats per captar recursos propis o recursos aliens estables és l'emissió d'obligacions en les seves diferents modalitats: simples, subordinades, bescanviables, convertibles, etc. A més dels avantatges de les obligacions simples, les convertibles poden presentar avantatges addicionals rellevants. Així, resulten favorables per a l'emissor perquè poden ser una forma eficient de finançament en termes de cost o d'emissió de nou capital.

Així mateix els instruments de deute necessàriament convertibles que compleixen certs requisits permeten optimitzar l'estructura de recursos propis, a l'efecte de complir requisits de capital i solvència o bé, amb una sòlida posició de capital i complint àmpliament les ràtios de capital exigibles de conformitat amb la normativa vigent, permetria incrementar els seus recursos propis a un cost inferior. Per aquest motiu, s'estima convenient que l'òrgan d'administració estigui facultat per emetre valors que permetin a la Societat mantenir i, si escau, incrementar les ràtios de capital computable que exigeix la normativa actualment vigent, de forma flexible i àgil.

D'altra banda, poden també ser d'interès per als inversors en tenir un caràcter mixt entre la renda fixa i la renda variable, ja que incorporen la possibilitat de transformar-se en accions de la Societat si es compleixen determinades condicions. Aquests avantatges per als inversors són els que potencialment poden determinar que es tracti d'un instrument atractiu per a la inversió des del punt de vista d'una adequada gestió financera.

El Consell d'Administració entén que la proposta d'acord que es presenta a la Junta General d'Accionistes de la Societat ve motivada per l'oportunitat de donar al Consell el marge de maniobra i capacitat de resposta que confereixen les facultats delegades admeses en la normativa vigent, en virtut de les quals, sense necessitat de convocar i celebrar prèviament una Junta d'Accionistes (amb les dilacions i costos que inevitablement això comportaria), podrà acordar, dins els límits i en els termes, terminis i condicions que decideixi la Junta, les emissions d'obligacions, bons, participacions preferents i qualssevol altres valors de renda fixa o instruments de naturalesa anàloga convertibles en accions de CaixaBank o que puguin donar dret, directament o indirectament, a la subscripció o adquisició d'accions de la societat, incloent-hi *warrants* que s'estimin convenients per als interessos socials.

Com s'ha indicat anteriorment, aquesta proposta es duu a terme a l'empara del que disposa l'article 511 de la Llei de Societats de Capital i 319 del Reglament del Registre Mercantil, que consagren la possibilitat de delegació per part de la Junta General d'Accionistes en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre obligacions convertibles en accions, *warrants* i altres valors anàlegs que puguin donar dret directament o indirectament a la subscripció d'accions de la Societat, amb atribució de la facultat d'excloure el dret de subscripció preferent.

L'acord proposat fixa en tres mil (3.000) milions d'euros (o l'equivalent en una altra divisa) la quantitat màxima per a l'emissió de la qual se sol·licita autorització. El Consell d'Administració considera que aquest import és suficientment ampli com per permetre la captació per part de la Societat en els mercats de capitals dels fons necessaris per desenvolupar la política de finançament de la Societat i del seu grup i, si escau, per incrementar les ràtios de capital computable de conformitat amb la normativa de recursos de capital i solvència actualment vigent.

L'acord de delegació en el Consell d'Administració que es proposa comprèn també la facultat d'acordar l'augment de capital necessari per atendre la conversió. Aquesta facultat només podrà ser exercida sempre que aquest augment per delegació, sumat als restants augments de capital que hagi acordat el Consell d'Administració a l'empara d'autoritzacions concedides per la Junta General, no excedeixi la meitat de la xifra del capital social, segons el que estableix l'article 297.1.b) de la Llei de Societats de Capital. En aquest sentit, l'import dels augments de capital que, si escau, i amb la finalitat d'atendre la conversió d'obligacions, *warrants* o altres valors, es facin a l'empara d'aquesta delegació es consideraran inclosos dins el límit disponible en cada moment per ampliar el capital social. La Directiva 2013/36/UE del Parlament Europeu i del Consell, de 26 de juny de 2013, relativa a l'accés a l'activitat de les entitats de crèdit i a la supervisió prudencial de les entitats de crèdit i les empreses d'inversió, el Reglament UE 575/2013 sobre requisits prudencials de les entitats de crèdit i serveis d'inversió i la Llei 11/2015, de 18 de juny, de recuperació i resolució d'entitats de crèdit i empreses de serveis d'inversió, preveuen la necessitat que les entitats de crèdit es dotin, en certes proporcions, de diferents instruments en la composició del seu capital regulatori perquè puguin considerar-se adequadament capitalitzades. Així, es tenen en compte diferents categories de capital que hauran de cobrir-se amb instruments específics. Malgrat que la situació de capital de la Societat és adequada en el moment actual, s'ha considerat necessari adoptar un acord que permeti emetre instruments que podran ser eventualment convertibles en el cas que es donin determinats supòsits. En la mesura en què l'emissió d'aquests instruments comporta la necessitat de disposar d'un capital autoritzat que, ja en el moment de la seva emissió, cobreixi una eventual convertibilitat i amb la finalitat de dotar la companyia de més flexibilitat, s'ha considerat convenient que els augments de capital social que el Consell aprovi fer a l'empara de l'acord de delegació objecte d'aquest Informe per atendre la conversió de valors en l'emissió dels quals s'hagi exclòs el dret de subscripció preferent no quedin subjectes a la limitació màxima del 20% del capital aprovada per la Junta General d'Accionistes de 23 d'abril de 2015, en el punt 14è de l'ordre del dia.

L'acord de delegació en el Consell d'Administració de la facultat d'emetre obligacions convertibles que, si escau, siguin addicionalment o alternativament bescanviables o liquidables per diferències, així com *warrants* i altres valors anàlegs, distingeix entre obligacions convertibles, regulades específicament en la Llei de Societats de Capital, i *warrants* o qualsevol altre valor que suposi en la pràctica un dret del subscriptor a la conversió en accions de la Societat. 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 vetllant pel compliment estricte de la normativa aplicable per a les emissions de valors convertibles específicament regulades en la Llei de Societats de Capital que els sigui aplicable per la seva naturalesa, evitant així que pugui interpretar-se que l'absència d'una regulació específica fa innecessari complir els requisits establerts per aquesta normativa per a les obligacions convertibles en la mesura que siguin aplicables als *warrants* atesa la seva naturalesa. En síntesi, les condicions de l'acord esmentat equiparen en la pràctica tot tipus de valors que suposin un dret de subscripció d'accions de la Societat.

La proposta d'acord estableix igualment els criteris per a la determinació de les bases i modalitats de la conversió i/o canvi, si escau, per bé que confia al Consell d'Administració, per al cas que aquest acordi fer ús de l'autorització de la Junta, la concreció d'aquestes bases i modalitats per a cada emissió dins els límits i d'acord amb els criteris establerts per la Junta. D'aquesta manera, serà el Consell d'Administració qui determini l'específica relació de conversió, i a aquest efecte emetrà, en el moment d'aprovar una emissió de valors

convertibles que, si escau, podran ser addicionalment o alternativament bescanviables o liquidables per diferències, un informe que detalli les concretes bases i modalitats de la conversió i/o canvi aplicables a l'emissió indicada, que serà així mateix objecte del correlatiu informe d'un auditor de comptes diferent de l'auditor de comptes de la Societat, nomenat pel Registrador Mercantil a què es refereix l'article 414 de la Llei de Societats de Capital.

En concret, la proposta d'acord que el Consell sotmet a l'aprovació de la Junta General preveu que, a l'efecte de la conversió i/o el canvi, si escau, els valors de renda fixa es valoraran pel seu import nominal, i les accions al canvi que estableixi el Consell d'Administració en l'acord en què faci ús d'aquesta delegació, o al canvi determinable en la data o dates properes a l'emissió que s'indiquin en el mateix acord del Consell, amb descompte o prima o sense.

També podrà acordar-se emetre els valors de renda fixa convertibles i, si escau, addicionalment o alternativament bescanviables amb una relació de conversió i/o canvi variable (és possible incloure límits màxims i/o mínims al preu de conversió i/o canvi). En aquest cas, el preu de les accions a l'efecte de la conversió i/o canvi serà determinat pel Consell d'Administració. Es pot incorporar una prima o un descompte sobre el preu per acció resultant dels criteris establerts.

D'aquesta manera, el Consell estima que se li atorga flexibilitat suficient per fixar el valor de les accions a l'efecte de la conversió en funció de les condicions del mercat i altres consideracions aplicables.

En el cas dels *warrants* i altres valors anàlegs que puguin donar dret directament o indirectament a la subscripció d'accions de la Societat i que, si escau, siguin addicionalment o alternativament bescanviables en accions de la Societat o d'altres societats, seran aplicables, en la mesura que siguin compatibles amb la seva naturalesa, les regles sobre obligacions convertibles consignades en la proposta.

A més, i tal com resulta de l'article 415.2 de la Llei de Societats de Capital, l'acord de delegació en el Consell de la facultat d'emetre valors convertibles preveu, a l'efecte de la seva conversió, que el valor nominal de les obligacions no sigui inferior al nominal de les accions. Tampoc no podran emetre's les obligacions convertibles per una xifra inferior al seu valor nominal.

Així mateix, es fa constar que l'autorització inclou, a l'empara del que disposen els articles 308, 417 i 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 estigui exigint per a la captació dels recursos financers en els mercats o d'altra manera ho justifiqui l'interès social.

El Consell d'Administració estima que la possibilitat d'excloure el dret de subscripció preferent es justifica, sempre concorrent l'interès social, per la flexibilitat i agilitat amb què és necessari actuar en els mercats financers actuals per tal de poder aprofitar els moments en què les condicions dels mercats siguin més favorables. Aquesta justificació és especialment rellevant quan la captació dels recursos financers es pretén fer en els mercats internacionals, en què la gran quantitat de recursos que es negocien i l'agilitat i rapidesa amb què s'hi actua poden fer possible la captació de volums elevats de fons en condicions més favorables a través de tècniques de prospecció de la demanda o de *bookbuilding*. El Consell estima que la supressió del dret de subscripció preferent podria permetre un abaratiment relatiu del cost financer i dels costos associats a l'operació (incloent-hi, especialment, les comissions de les entitats financeres participants en l'emissió) en comparació amb una emissió amb dret de subscripció preferent, i té al mateix temps un efecte inferior de distorsió en la negociació de

les accions de la Societat durant el període d'emissió. En qualsevol cas, d'acord amb el que preveu l'article 511 de la Llei de Societats de Capital, si el Consell decideix suprimir el dret de subscripció preferent dels accionistes amb motiu d'alguna o de totes les emissions que eventualment decideixi fer a l'emparedament d'aquesta delegació haurà d'emetre, en el moment d'adoptar el corresponent acord d'emissió, un informe que detalli les concretes raons d'interès social que justifiquin aquesta mesura, que serà objecte del correlatiu informe d'un expert independent diferent de l'auditor de la Societat nomenat pel Registre Mercantil, al qual es refereix l'article 417 de la Llei de Societats de Capital. Aquests informes hauran de ser posats a disposició dels accionistes i comunicats a la primera Junta General que se celebri després de l'acord d'emissió.

Així mateix, es proposa l'adopció dels acords necessaris perquè els valors que s'emetin en virtut d'aquesta delegació siguin admesos a negociació en qualsevol mercat secundari, organitzat o no, oficial o no oficial, nacional o estranger.

En conclusió, l'acord proposat a la Junta General dota de marge de maniobra i de capacitat de resposta el Consell d'Administració, i es justifica per la flexibilitat i agilitat amb què és necessari actuar en els mercats financers actuals per tal de poder aprofitar els moments en què les condicions dels mercats siguin més favorables. A més, malgrat que la situació de capital de la Societat és adequada en el moment actual, l'acord proposat a la Junta General permet optimitzar i incrementar l'estructura de recursos propis de la Societat per complir les exigències regulatòries de solvència i els requisits prudencials de capital de les entitats de crèdit actuals i futures.

Barcelona, 10 de març de 2016