

**CARLOS GONZALEZ SORIA, Vicesecretario del Consejo de Administración de INDRA SISTEMAS, S.A., con domicilio social en Alcobendas (Madrid), Avenida de Bruselas número 35 y C.I.F.: A-28599033, cuyo cargo se encuentra vigente e inscrito en el Registro Mercantil de Madrid, al Tomo 10095, Folio 29, Sección 8, Hoja M-11339, inscripción 143ª,**

**CERTIFICO:**

Que la sesión de fecha 26 de septiembre de 2016 del Consejo de Administración de la Sociedad se celebró en el domicilio social, previa convocatoria efectuada por escrito mediante carta de fecha 25 de septiembre de 2016, y a ella asistieron, presentes o representados, la totalidad de los miembros que lo integran: señoras Aguilera y Sugrañes; señores Abril-Martorell, Aparicio, de Andrés, García-Pita, de Leyva, Lada, March, Martínez-Conde, Menéndez, Santillana y Terol.

Presidió la reunión D. Fernando Abril-Martorell y actuó como Secretario D. José Antonio Escalona, Secretario del Consejo de Administración.

Quedando válidamente constituido el Consejo de Administración, bajo el único punto del orden del día "Alternativas de financiación", acordó por unanimidad en cumplimiento de lo prevenido en los artículos 414.2 y 417.2.a) de la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido fue aprobado mediante Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la "**Ley de Sociedades de Capital**"), en relación con el artículo 511.3 del mismo cuerpo normativo, aprobar el informe del Consejo de Administración en relación con la emisión de las obligaciones convertibles o canjeables en acciones, con exclusión total del derecho de suscripción preferente por su naturaleza de convertibles acordada en esa misma sesión.

Que los términos literales de dicho informe fueron los siguientes:

## **"INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN EN RELACIÓN CON LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES O CANJEABLES EN ACCIONES CON EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE"**

*El presente informe se formula en relación con el acuerdo de emisión de obligaciones convertibles o canjeables en acciones de Indra Sistemas, S.A. (en adelante, la "**Sociedad**") por un importe nominal inicial de hasta 250 millones de euros, ampliable en hasta un máximo de 50 millones de euros adicionales en caso de ejercicio por la Sociedad, en su integridad, de su opción de ampliación no más tarde de la fijación del tipo de interés y del precio de conversión de las obligaciones (en adelante, las "**Obligaciones**") y su adjudicación a los suscriptores, con exclusión total del derecho de suscripción preferente (en adelante, la "**Emisión**") que se somete al Consejo de Administración al amparo de la autorización y la delegación de facultades conferidas al Consejo de Administración por la Junta General Ordinaria de accionistas de la Sociedad celebrada el 30 de junio de 2016 en virtud del acuerdo adoptado en el punto octavo de su orden del día.*

*El presente informe se emite en cumplimiento de lo prevenido en los artículos 414.2 y 417.2.a) de la Ley de Sociedades de Capital, cuyo texto refundido fue aprobado mediante Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la "**Ley de Sociedades de Capital**"), en relación con el artículo 511.3 del mismo cuerpo normativo, y se estructura como sigue: un primer apartado en que se describe el funcionamiento de la Emisión y se justifica la modalidad de colocación elegida (a través de una prospección acelerada de la demanda); un segundo apartado en que se explican las bases y modalidades de la Emisión; y un último apartado en que se justifica la exclusión del derecho de suscripción preferente en relación con la emisión de las Obligaciones por su naturaleza de convertibles.*

*El presente informe se publicará en la página web corporativa de la Sociedad inmediatamente tras la fijación de las condiciones definitivas de la Emisión, siguiendo la recomendación 5 del Código de Buen Gobierno Corporativo, y será puesto a disposición de los accionistas y comunicado a la primera Junta General que se celebre, junto con el correspondiente informe del auditor distinto del auditor de la Sociedad designado por el Registro Mercantil de Madrid, tal y como preceptúa el artículo 511.2 de la Ley de Sociedades de Capital.*

### **1. DESCRIPCIÓN DEL FUNCIONAMIENTO DE LA EMISIÓN Y JUSTIFICACIÓN DE LA MODALIDAD DE COLOCACIÓN**

*En el último trimestre del año 2013 la Sociedad emprendió una estrategia de diversificación de sus fuentes de financiación mediante la emisión, en octubre de ese mismo ejercicio, de bonos convertibles por un importe principal total de 250 millones de euros y vencimiento a 5 años (en adelante, las "**Obligaciones 2013**"). De este modo, se perseguía la consecución de dos objetivos principales, además del reseñado –la diversificación de las fuentes de financiación–, a saber: (i) de un lado, se contribuía a una mejora del plazo medio de vencimiento de la deuda, y (ii) de otro, la emisión a un tipo fijo permitía a la Sociedad mitigar de forma significativa el riesgo de tipo de interés.*

*La situación de los mercados financieros aconsejaba el acceso a la financiación mediante la emisión de títulos de deuda, al objeto de obtener financiación ajena a un coste inferior y con plazos de vencimiento más prolongados que los que ofrecía la financiación bancaria en aquél momento.*

*En esta misma línea, las recientes medidas adoptadas por el Banco Central Europeo a partir del mes de junio de 2016—señaladamente, la extensión del programa de expansión cuantitativa (quantitative easing) al mercado de bonos corporativos— han comportado un estímulo adicional para el mercado de renta fija privada. En un entorno de tipos de interés en sus mínimos históricos, esta nueva Emisión persigue, en el marco de la estrategia financiera de la Sociedad, aprovechar las oportunidades que ofrecen actualmente los mercados de capitales ampliando el periodo medio de vencimiento de la deuda y reduciendo el coste medio de sus recursos, al tiempo que se consolidan los cimientos sobre los que se asiente la creación de valor económico sostenible en el largo plazo.*

*La operación ha sido diseñada para lograr el buen fin de la Emisión en las condiciones más ventajosas posibles para la Sociedad. A continuación se explican los distintos hitos de la Emisión, incluyendo la recompra parcial prevista de Obligaciones 2013, desde el acuerdo del Consejo de Administración de emitir las Obligaciones hasta su suscripción por los inversores, así como los motivos que justifican la modalidad de colocación por que se ha optado.*

### **Descripción del funcionamiento de la Emisión y de la operación de recompra**

#### **Acuerdo de Emisión**

*El Consejo de Administración de la Sociedad tiene previsto aprobar la Emisión de las Obligaciones, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y el aumento de capital para atender la conversión de obligaciones en acciones de nueva emisión (conjuntamente, el “**Acuerdo de Emisión**”) en términos que guardan semejanzas, aunque también presentan ciertas diferencias, con los de las Obligaciones 2013, al amparo de la autorización y delegación de facultades conferidas a su favor por acuerdo de la Junta General Ordinaria de accionistas de 30 de junio de 2016.*

*Asimismo, el Consejo de Administración delegará en el Presidente Ejecutivo y en el Consejero Delegado, con carácter indistinto, la facultad de concretar, considerando a su discreción el resultado del proceso de prospección acelerada de la demanda de Obligaciones (bookbuilding), los términos y condiciones de la Emisión y del aumento de capital en lo no fijado en el Acuerdo de Emisión. En el apartado 2 de este informe se detallan las condiciones de la Emisión aprobadas por el Consejo de Administración en su Acuerdo de Emisión.*

*De forma simultánea, se prevé realizar una operación dirigida a la recompra de una parte de las Obligaciones 2013 para su amortización (la “**Recompra**”), cuya contraprestación se financiará con una parte minoritaria de los fondos obtenidos con la Emisión, tal y como se recoge en un apartado posterior.*

#### **Proceso de Prospección de la Demanda**

*La Sociedad tiene previsto contratar los servicios de una o varias entidades financieras (todas ellas las “**Entidades Aseguradoras**”), quienes realizarán un proceso de prospección acelerada de la demanda entre inversores cualificados o accelerated bookbuilding (el “**Proceso de Prospección de la Demanda**”) con el fin de obtener indicaciones sobre el interés de los inversores en suscribir la Emisión.*

*El Proceso de Prospección de la Demanda tendrá una duración que en principio está previsto que no exceda de 24 horas, y su comienzo se pondrá en conocimiento del*

mercado través de la remisión a la Comisión Nacional del Mercado de Valores ("**CNMV**") del oportuno hecho relevante.

#### Fijación de los términos de la Emisión

Una vez concluido el Proceso de Prospección de la Demanda se procederá a continuación a fijar por el Presidente Ejecutivo o el Consejero Delegado los términos definitivos de la Emisión de conformidad con lo establecido en el Acuerdo de Emisión.

En concreto, el Presidente Ejecutivo o el Consejero Delegado fijarán, considerando a su discreción el resultado del Proceso de Prospección de la Demanda de Obligaciones, el importe nominal definitivo de la Emisión (con un importe máximo de 300 millones de euros), el Precio de Conversión o Canje (tal y como este término se define más adelante), el tipo de interés y la fecha de suscripción y desembolso de las Obligaciones. Estas circunstancias se notificarán igualmente al público por medio del correspondiente hecho relevante a la CNMV.

El importe nominal del aumento de capital necesario para atender la solicitud de conversión de la totalidad de las Obligaciones vendrá determinado por el importe definitivo de la Emisión y el Precio de Conversión o Canje (tal y como se define más adelante).

#### Contrato de aseguramiento

Está previsto que la Sociedad firme un contrato de aseguramiento o subscription agreement (el "**Contrato de Aseguramiento**") con las Entidades Aseguradoras en virtud del cual la Sociedad se comprometería a realizar todos los trámites necesarios para la efectiva emisión de las Obligaciones y las Entidades Aseguradoras se comprometerían a proporcionar suscriptores para las Obligaciones y, en su defecto, a suscribirlas y desembolsarlas ellas.

El Contrato de Aseguramiento estaría sujeto a los supuestos de resolución y restantes condiciones habituales en este tipo de operaciones, incluyendo la posibilidad de extinción del Contrato de Aseguramiento en supuestos de fuerza mayor. Tras la firma del Contrato de Aseguramiento, se procedería a la selección y confirmación de las manifestaciones de interés de los inversores, convirtiéndose en compromisos de suscripción en firme de las Obligaciones.

#### Suscripción y desembolso de las Obligaciones

Las Obligaciones serán emitidas, suscritas y desembolsadas por los inversores cualificados e institucionales destinatarios de la Emisión o, en su defecto, por las Entidades Aseguradoras en la fecha que se determine por el Presidente Ejecutivo o el Consejero Delegado, y se solicitará su admisión a negociación en el sistema multilateral de negociación Open Market ("Freiverkehr") de la Bolsa de Frankfurt.

De forma paralela a la Emisión descrita en los párrafos anteriores, la Sociedad tiene previsto llevar a cabo la Recompra mediante el ofrecimiento a los titulares de las Obligaciones 2013 de la posibilidad de recomprar, para su amortización, una parte de dichas Obligaciones 2013 en circulación a un precio determinado. La Recompra de las Obligaciones 2013 se financiará con una parte de los fondos obtenidos de la Emisión fijándose un límite máximo de 100 millones de euros.

*La Sociedad se reserva la facultad de decidir si lleva a cabo o no finalmente la Recompra así como, en su caso, fijar su importe definitivo.*

*Para llevar a cabo la Recompra la Sociedad contará con la asistencia de todas o algunas de las Entidades Aseguradoras en su condición de agentes de la recompra (repurchase agents). La Sociedad se reserva el derecho de proceder o no a llevar a cabo la emisión de las Obligaciones si finalmente decide, igualmente a su discreción, no proceder con la Recompra.*

*El Proceso de Prospección de la Demanda y la Recompra son independientes entre sí. La adjudicación de las Obligaciones no depende de las manifestaciones de interés de venta expresados por los titulares de las Obligaciones 2013 en la Recompra, aunque los inversores que participen en la Recompra podrán recibir, a discreción de la Sociedad, preferencia en la adjudicación de las Obligaciones. El precio de recompra por cada Obligación 2013 existente será un precio fijo no superior a 100 puntos básicos por encima de la oferta de venta de la Recompra de las Obligaciones 2013 más alta disponible inmediatamente anterior al lanzamiento de la Recompra.*

*La fecha de liquidación de la Recompra no será anterior a la fecha en que tenga lugar el desembolso de las Obligaciones.*

*Con la Recompra, la Sociedad pretende alcanzar dos objetivos: (i) aprovechar la situación actual del mercado para diversificar y mejorar el perfil de vencimientos de su deuda financiera, aumentando, de este modo, su vida media, y (ii) atenuar la potencial dilución que para los accionistas pueda conllevar el conjunto de obligaciones convertibles de la Sociedad en circulación tras la Emisión.*

#### **Contexto y motivación de la operación**

*La Sociedad ha identificado recientemente la existencia de un posible interés significativo entre inversores cualificados por la suscripción de obligaciones convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad. La Sociedad considera fundamental aprovechar las oportunidades puntuales que se le presentan para captar nuevos recursos, especialmente en la actual coyuntura, en la que la rentabilidad demandada por los inversores en los mercados de capitales de renta fija se encuentra en mínimos históricos.*

*El Consejo de Administración considera que la forma idónea para aprovechar este interés, o "ventana de mercado", es a través del Proceso de Prospección de la Demanda que ya fue utilizado por la Sociedad con ocasión de la emisión de las Obligaciones 2013, en la medida en que permite (a) la obtención de recursos en un plazo de tiempo muy breve (de los inversores o de las Entidades Aseguradoras, en virtud de su compromiso de aseguramiento); (b) la obtención de forma eficiente de esos recursos en condiciones financieras de mercado, reduciendo los costes y riesgos inherentes a la propia operación mediante la reducción de los plazos en que la colocación de las Obligaciones queda expuesta a la volatilidad de los mercados; y (c) en definitiva, permite colocar los valores ofrecidos en condiciones de mercado más ventajosas para la Sociedad que las que previsiblemente se obtendrían en caso de que la Emisión se llevase a cabo con reconocimiento del derecho de suscripción preferente de los accionistas y con menor incertidumbre en cuanto al resultado y riesgo de ejecución de la operación.*

*Para poder ejecutar un Proceso de Prospección de la Demanda en relación con una emisión de obligaciones convertibles en acciones de nueva emisión como la que se propone realizar la Sociedad, es imprescindible, tal y como se hizo para la emisión de las Obligaciones 2013, suprimir el derecho de suscripción preferente de los accionistas con*

*el fin de poder recabar manifestaciones de interés para la suscripción de las Obligaciones de los inversores cualificados especializados en este tipo de instrumentos, que son quienes pueden ofrecer las condiciones financieras más eficientes a la Sociedad para este producto, siendo, por tanto, esa exclusión inherente a la modalidad de colocación propuesta.*

*El ofrecimiento de obligaciones convertibles o canjeables en el mencionado proceso de bookbuilding resulta, además, especialmente idóneo para la Sociedad en las actuales circunstancias por las razones que se indican a continuación:*

*De un lado, las obligaciones convertibles o canjeables constituyen un medio de financiación en el mercado de deuda con un coste para la Sociedad originariamente inferior al de una emisión de bonos con el mismo vencimiento (en la medida en que el tipo de interés ofrecido a los inversores queda parcialmente compensado por la prima que percibe el emisor por vender la opción de conversión a los inversores), pero con la posibilidad de una ulterior ampliación de capital, recibiendo los inversores, a cambio de los bonos, el número de acciones de la Sociedad de nueva emisión que resulte con arreglo a un precio de conversión cuyo método de determinación queda prefijado en el momento de la emisión.*

*De otro lado, además del acceso a una fuente de financiación a un coste inicialmente inferior a la que representa una emisión ordinaria de bonos, la emisión de obligaciones convertibles permite a la Sociedad diversificar las fuentes de los recursos financieros con coste explícito, dotando a esta de una mayor flexibilidad financiera.*

*El inversor, por su parte, renuncia a rentabilidad explícita a cambio de una expectativa de rentabilidad superior en el momento de conversión como consecuencia de la potencial evolución al alza del precio de la acción. De este modo, se facilita la capitalización de la Sociedad en el futuro, reforzando, así, sus recursos propios y reduciendo el nivel de apalancamiento financiero en el caso de que la Sociedad decida atender las eventuales solicitudes de conversión mediante la entrega de acciones de nueva emisión.*

*De forma análoga, la reciente emisión de las Obligaciones 2013 debería facilitar la colocación de las Obligaciones, al haber reforzado el perfil y nivel de conocimiento de la Sociedad entre los inversores potenciales y contemplarse el ofrecimiento a los titulares de las Obligaciones 2013 de la oportunidad, junto con la posibilidad de vender una parte de sus Obligaciones 2013, de suscribir las nuevas Obligaciones. Asimismo, mediante esta nueva emisión, la Sociedad continuaría consolidándose en el mercado europeo de obligaciones convertibles como un emisor sólido y de referencia dentro de su categoría.*

*Los fondos obtenidos con la Emisión se utilizarán para (i) financiar la Recompra, y (ii) para fines corporativos generales, incluyendo, sin carácter limitativo, la ampliación del plazo medio de vencimiento de la deuda, la reducción del coste medio de la financiación de la Sociedad, el aumento de su liquidez y la diversificación de sus fuentes de financiación.*

*Los administradores consideran que la Emisión objeto de este informe es de gran interés para la Sociedad por las razones expuestas anteriormente.*

**INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SOBRE LAS BASES Y MODALIDADES DE LA CONVERSIÓN O CANJE DE LAS ACCIONES A LOS EFECTOS DEL ARTÍCULO 414.2 EN RELACIÓN CON EL 511.3 DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL**

*El Acuerdo de Emisión que tiene previsto aprobar hoy el Consejo de Administración contempla la emisión de obligaciones convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de la Sociedad o canjeables por acciones ordinarias existentes de la Sociedad.*

*De conformidad con lo previsto en el artículo 414.2 de la Ley de Sociedades de Capital, corresponde al Consejo de Administración de la Sociedad explicar en este informe las bases y modalidades de la conversión o del canje de las Obligaciones.*

*Esas bases y modalidades de conversión o canje serán las que se recojan en un documento denominado "Términos y Condiciones de las Obligaciones" para cuya determinación quedan facultados por el Consejo de Administración el Presidente Ejecutivo y el Consejero Delegado.*

*Las condiciones de la Emisión, incluyendo las bases y modalidades de conversión de las Obligaciones, que se someten al Consejo de Administración se resumen como sigue:*

*(a) Datos de la entidad emisora*

*La sociedad emisora es Indra Sistemas, S.A., de nacionalidad española, domiciliada en Alcobendas (Madrid), Avenida de Bruselas, 35, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al Tomo 865, Folio 29, Sección 8, Hoja M-11339. Está provista de NIF número A-28599033. La duración de la Sociedad es indefinida.*

*Las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en las Bolsas de Valores de Madrid, Barcelona, Bilbao y Valencia e incluidas en el Sistema de Interconexión Bursátil Español (Mercado Continuo).*

*Su capital social asciende en la actualidad a 32.826.507,80 euros y está representado por 164.132.539 acciones de 0,20 euros (20 céntimos de euro) de valor nominal cada una de ellas, suscritas e íntegramente desembolsadas, que incorporan todas ellas idénticos derechos y están representadas mediante anotaciones en cuenta.*

*El objeto social de la Sociedad consiste en la realización de actividades empresariales en los siguientes ramos: a) el diseño, desarrollo, producción, integración, operación, mantenimiento, reparación y comercialización de sistemas, soluciones y productos - incluidos vehículos automotores, buques, aeronaves y dispositivos o vehículos aeroespaciales- que hagan uso de las tecnologías de la información (informática, electrónica y comunicaciones), así como de cualquier parte o componente de los mismos y cualquier tipo de servicios relacionados con todo ello, incluyendo la obra civil necesaria para su instalación, siendo de aplicación a cualquier campo o sector; b) la prestación de servicios en los ámbitos de consultoría de negocio y de gestión, consultoría tecnológica y formación destinados a cualquier campo o sector, incluyendo la ordenación del territorio y el medioambiente; la elaboración y ejecución de toda clase de estudios y proyectos, así como la dirección, asistencia técnica, transferencia de tecnología, comercialización y administración de tales estudios, proyectos y actividades; c) la prestación de servicios de externalización de actividades y procesos pertenecientes a cualquier campo o sector. Las actividades que integran el objeto social podrán desarrollarse tanto en España como en el extranjero, pudiendo llevarse a cabo de modo indirecto, en cualquiera de las formas*



admitidas en derecho y, en particular, mediante la titularidad de acciones o participaciones en otras sociedades o entidades jurídicas con objeto idéntico, análogo, accesorio o complementario a tales actividades.

Los informes de auditoría en relación con los estados financieros individuales y consolidados de la Sociedad a 31 de diciembre de 2015 pueden consultarse en la página Web de la Sociedad (<http://www.indracompany.com>). A los efectos oportunos, se hace constar que no hay hechos significativos posteriores al cierre de las cuentas anuales del ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015 (últimas cuentas anuales auditadas disponibles) que pudieran impactar en el patrimonio o la valoración de la Sociedad distintos a aquellos que ya han sido publicados por la Sociedad conforme a la legislación vigente y que pueden consultarse en la página web de la Sociedad y en la página web de la CNMV (<http://www.cnmv.es>).

(b) Importe de la Emisión

El importe nominal inicial de la Emisión es de hasta 250 millones de euros, ampliable hasta un máximo de 50 millones de euros adicionales en caso de ejercicio por la Sociedad, en su integridad, de su opción de ampliación no más tarde de la fijación del precio de las Obligaciones Convertibles.

El Presidente Ejecutivo o el Consejero Delegado, indistintamente, fijará el importe definitivo de la Emisión (con un importe máximo de 300 millones de euros) considerando a su discreción el resultado del Proceso de Prospección de la Demanda.

Se prevé expresamente la posibilidad de suscripción incompleta de la Emisión.

(c) Tipo de emisión, valor nominal y representación de las Obligaciones

Las Obligaciones se emitirán a la par, tendrán forma nominativa y un valor nominal unitario de 100.000 euros. Las Obligaciones constituyen una serie única y estarán representadas por títulos nominativos, inicialmente bajo la forma de un único certificado global (Global Certificate).

(d) Remuneración de las Obligaciones

Las Obligaciones devengarán desde su emisión un interés fijo anual máximo del 1,75% calculado por referencia a su importe nominal y pagadero semestralmente por semestres vencidos, a contar desde la Fecha de Desembolso (según se define a continuación). El Presidente Ejecutivo o el Consejero Delegado, indistintamente, considerando a su discreción el resultado del Proceso de Prospección de la Demanda, fijarán el tipo de interés definitivo de la Emisión.

(e) Suscripción y desembolso de las Obligaciones

La suscripción de las Obligaciones se realizará en la fecha o durante el periodo que determine, indistintamente, el Presidente Ejecutivo o el Consejero Delegado.

Las Obligaciones serán suscritas por inversores cualificados o, en su defecto, por las Entidades Aseguradoras y serán desembolsadas en la fecha que fije, indistintamente, el Presidente Ejecutivo o el Consejero Delegado (la "**Fecha de Desembolso**").

(f) Fecha de vencimiento y amortización anticipada

El vencimiento de las Obligaciones tendrá lugar en el séptimo aniversario de la Fecha de Desembolso ("**Fecha de Vencimiento Final**"). Llegada la Fecha de Vencimiento Final, las Obligaciones que no se hubieren convertido, canjeado, amortizado ni cancelado con anterioridad se amortizarán mediante el reembolso de su principal. Las Obligaciones



podrán ser amortizadas totalmente (no de forma parcial) a discreción de la Sociedad (i) a partir del día en que se cumplan cuatro (4) años y veintiún (21) días desde la Fecha de Desembolso, en ciertos supuestos (vinculados a un determinado aumento del precio de las acciones de la Sociedad por encima del precio de conversión y, por ende, del valor atribuible a las Obligaciones) o (ii) en cualquier momento de la vida de la emisión, en determinados supuestos (vinculados a que hayan sido amortizadas, canceladas, convertidas o canjeadas Obligaciones que superen en valor nominal un 85% sobre el total emitido, todo ello en los términos que se detallarán en el documento de términos y condiciones de las Obligaciones (los "**Términos y Condiciones**").

El titular de Obligaciones podrá a su discreción solicitar a la Sociedad la amortización de sus Obligaciones en los supuestos (vinculados a un cambio de control de la Sociedad) y por el precio de reembolso correspondiente, así como en el quinto aniversario de la Fecha de Desembolso, todo ello en los términos que se detallarán en los Términos y Condiciones.

(g) Canje o conversión. Bases y modalidades de conversión

Solicitud. Los titulares de Obligaciones tendrán derecho a solicitar la conversión de las Obligaciones por acciones nuevas de la Sociedad o el canje de las Obligaciones por acciones existentes de la Sociedad en cualquier momento desde la Fecha de Desembolso hasta el séptimo día hábil bursátil anterior a la Fecha de Vencimiento Final, ambos incluidos (o, en su caso, hasta el séptimo día hábil bursátil anterior a la fecha fijada para la amortización anticipada de las Obligaciones a opción de la Sociedad, ambos incluidos). La Sociedad decidirá en cada caso y a su sola discreción si atiende la solicitud mediante la entrega de acciones existentes o de acciones nuevas, o de una combinación de acciones nuevas y de acciones existentes.

Precio de Conversión o Canje. El precio de las acciones de la Sociedad a efectos de conversión o canje de las Obligaciones en acciones (el "**Precio de Conversión o Canje**") se determinará por el Presidente Ejecutivo o el Consejero Delegado, indistintamente, de acuerdo con el procedimiento previsto en el apartado 3.2 siguiente una vez haya concluido el Proceso de Prospección de la Demanda por parte de las Entidades Aseguradoras, si bien este precio estará sujeto a determinados ajustes en las circunstancias previstas en los Términos y Condiciones.

Las Obligaciones se valorarán por su importe nominal a efectos de su conversión y canje. No se abonarán los intereses pendientes de vencimiento a la fecha de ejercicio del derecho de conversión o canje, salvo en los supuestos que excepcionalmente se prevean en los Términos y Condiciones.

Tipo de Conversión o Canje. El número de acciones ordinarias que se entregarán a los titulares de las Obligaciones que ejerciten su derecho de canje o conversión se determinará dividiendo el importe nominal de la Obligación u Obligaciones correspondientes entre el Precio de Conversión o Canje en vigor en la fecha de canje o conversión pertinente. El Presidente Ejecutivo y el Consejero Delegado están facultados de forma indistinta para dar conformidad al Tipo de Conversión o Canje en cada momento de acuerdo con lo establecido en el acuerdo de emisión y en la restante documentación rectora de la Emisión, fijando el importe de capital social que, en su caso, sería necesario emitir para atender la conversión.

(i) Garantías

La Emisión cuenta con la garantía de la responsabilidad patrimonial universal de la Sociedad. No se garantiza mediante garantía alguna de carácter real constituida

*específicamente sobre bien o derecho alguno propiedad de la Sociedad, ni mediante garantía personal de terceros.*

*(j) Mecanismo antidilución*

*Los Términos y Condiciones preverán los oportunos mecanismos antidilución para garantizar que, en el supuesto de que se lleven a cabo determinadas operaciones societarias o se adopten ciertos acuerdos que puedan dar lugar a la dilución del valor de la acción, las operaciones o acuerdos afecten de igual manera a los accionistas de la Sociedad y a los titulares de las Obligaciones o, en su caso, compensar a los titulares de las Obligaciones por la pérdida de expectativas de conversión o canje de las Obligaciones en acciones debido a circunstancias sobrevenidas que puedan afectar a la Sociedad. Se prevé expresamente la renuncia por los titulares de las Obligaciones a los derechos recogidos en el artículo 418 de la Ley de Sociedades de Capital.*

*(k) Orden de prelación*

*Las Obligaciones constituyen obligaciones directas, incondicionales, no subordinadas con un rango de prelación *pari passu* y a prorrata, sin preferencia alguna entre ellos ni con las demás deudas existentes o futuras no garantizadas y no subordinadas de la Sociedad, excepto respecto de aquellas deudas que puedan tener preferencia según lo dispuesto en las leyes de naturaleza imperativa y de aplicación general.*

*(l) Ley aplicable y jurisdicción*

*La Emisión estará sujeta a derecho inglés. Asimismo, de conformidad con el artículo 405 de la Ley de Sociedades de Capital, los Términos y Condiciones de la Emisión, el contenido del derecho de conversión, las formas de organización colectiva de los titulares de las Obligaciones así como la forma de representación de las Obligaciones y su régimen de reembolso y amortización se someten igualmente al derecho inglés.*

*Por su parte, el derecho español será aplicable a la capacidad de la Sociedad, al órgano competente y a las condiciones de adopción del acuerdo de emisión así como el valor al que se pueden emitir las Obligaciones, a los límites a la conversión y el régimen de exclusión del derecho de suscripción preferente.*

*Sujeto a lo que dispongan los Términos y Condiciones de la emisión, y con renuncia expresa a cualquier otro foro que pudiera corresponder a la Sociedad, cualquier cuestión derivada de los Términos y Condiciones quedará sometida, en beneficio de los titulares de las Obligaciones y con carácter no exclusivo para ellos, a la jurisdicción de los tribunales ingleses.*

*(m) Régimen de reunión y de adopción de acuerdos por los titulares de las Obligaciones*

*Tal y como se ha señalado en el apartado (l) anterior, de conformidad con lo previsto en el artículo 405.3 de la Ley de Sociedades de Capital las formas de organización colectiva de los titulares de las Obligaciones, incluyendo el régimen de reunión y de adopción por estos de acuerdos se regirá por el derecho inglés sin que, según lo dispuesto en el artículo 403 de la Ley de Sociedades de Capital en relación con el artículo 42 del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores aprobado por Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, sea exigible la constitución de un sindicato de obligacionistas ni el nombramiento de un comisario al no tener la Emisión la consideración de oferta pública de suscripción de valores.*

*(n) Admisión a negociación*

*Se solicitará la admisión a negociación de las Obligaciones en el sistema multilateral de negociación Open Market ("Freiverkehr") de la Bolsa de Frankfurt. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad podrá solicitar la admisión a negociación de las Obligaciones en cualquier mercado oficial o no, regulado o no, organizado o no, nacional o extranjero durante la vida de las Obligaciones.*

*Asimismo, se hace constar que, con arreglo a lo previsto en los artículos 414 y 417, relación con el artículo 511 de la Ley de Sociedades de Capital, se dará traslado del presente documento a a Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L., con CIF B-79031290 e inscrita en el R.O.A.C bajo el nº 50242, auditor distinto del auditor de cuentas de la Sociedad designado por el Registro Mercantil de Madrid con fecha 21 de septiembre de 2016 (y aceptada esa designación por su representante legal ese mismo día), para que sobre la base del presente informe de administradores emita el preceptivo informe pronunciándose sobre los extremos especificados en los citados preceptos, el cual se pondrá junto con el presente a disposición de los accionistas con ocasión de la próxima Junta General.*

*Por último, se dejará constancia de las características de las Obligaciones y de las bases y modalidades de conversión en acciones en la correspondiente escritura pública de emisión que se otorgará al efecto por la Sociedad y que incluirá las menciones establecidas en el artículo 407 de la Ley de Sociedades de Capital.*

***INFORME DEL CONSEJO DE ADMINISTRACIÓN SOBRE LA EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE EN RELACIÓN CON LA EMISIÓN DE OBLIGACIONES CONVERTIBLES A LOS EFECTOS DEL ARTÍCULO 417 EN RELACIÓN CON EL ARTÍCULO 511.3 DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL***

*El Acuerdo de Emisión que se somete a la aprobación del Consejo de Administración en esta misma fecha excluye totalmente el derecho de suscripción preferente que correspondería a los accionistas de la Sociedad en relación con la emisión de obligaciones convertibles.*

*Asimismo, como parte integrante del Acuerdo de Emisión y con el fin de que la Sociedad pueda atender las solicitudes de conversión de las Obligaciones, el Consejo de Administración tiene previsto aprobar además aumentar el capital social en el importe necesario -que se determinará una vez quede fijado el importe nominal total de la Emisión y el Precio de Conversión o Canje-, habiéndose facultado al propio Consejo de Administración y al Presidente Ejecutivo y al Consejero Delegado para, de forma indistinta, ejecutar el aumento de capital en cada ocasión en que resulte necesario para atender la conversión de las Obligaciones. Las nuevas acciones que se hayan de emitir, en su caso, serán acciones ordinarias del mismo valor nominal y con igual contenido de derechos que las acciones ordinarias existentes en cada fecha en que se acuerde la ejecución. No habrá lugar al derecho de suscripción preferente de los accionistas de la Sociedad en las ampliaciones de capital que se deban a la conversión de las Obligaciones en acciones de acuerdo con lo previsto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital.*

*De conformidad con lo previsto en el artículo 417.2.a) de la Ley de Sociedades de Capital, corresponde al Consejo de Administración de la Sociedad informar de las razones que justifican en este caso la exclusión del derecho de suscripción preferente en relación con la Emisión y consecuente ampliación de capital en la cuantía máxima necesaria para atender a su conversión.*

### **3.1. Ventajas de la exclusión del derecho de suscripción preferente**

*El Consejo de Administración considera que la estructura de la operación propuesta, con exclusión del derecho de suscripción preferente, al igual que en la emisión de las Obligaciones 2013, resulta idónea y necesaria en las circunstancias actuales para lograr el fin con ella buscado y que guarda la exigida relación de proporcionalidad entre el objetivo perseguido y el medio empleado.*

*Para acreditar de forma más detallada la idoneidad de la operación propuesta, se hacen constar, a continuación, las ventajas de la estructura que se propone:*

*(a) Prospección acelerada de la demanda. Aprovechamiento de las "ventanas de mercado", menor exposición a la volatilidad del mercado y ahorro de costes. La exclusión del derecho de suscripción preferente (i) permite llevar a cabo la Emisión a través del Proceso de Prospección de la Demanda, que es el que mejor se ajusta a las exigencias de los mercados internacionales de capitales; (ii) permite, asimismo, el aprovechamiento de posibles "ventanas de mercado" u oportunidades propicias para la realización de operaciones financieras; (iii) reduce los costes de obtención de los fondos; (iv) posibilita la obtención de condiciones financieras de mercado y más favorables para la Emisión que las que se obtendrían si la emisión se realizara con derecho de suscripción preferente y, en general, (v) incrementa la probabilidad de éxito de la operación, tal y como ha quedado descrito en el apartado 1.2 del presente informe.*

*Sin la aprobación de la exclusión del derecho de suscripción preferente por el Consejo de Administración, la configuración de la Emisión tal y como ha sido diseñada resultaría ineficaz, lo que impediría llevar a cabo el Proceso de Prospección de la Demanda en el momento en que se identificara como especialmente idóneo para ello.*

*Por tanto, la exclusión del derecho de suscripción preferente permitirá dirigir la Emisión a los inversores cualificados e institucionales de los que las Entidades Aseguradoras se proponen recabar manifestaciones de interés de suscripción de las Obligaciones mediante el Proceso de Prospección de la Demanda que se llevará a cabo en relación con la Emisión. Este proceso permitirá, a su vez, a la Sociedad:*

- (i) aprovechar la "ventana de mercado" (que, a menudo, es de corta duración) que la Sociedad ha identificado en este momento y en la que se propone ejecutar la Emisión, eliminando la incertidumbre de si esa ventana se mantendría abierta durante un hipotético periodo de suscripción preferente de al menos 15 días de duración;*
- (ii) facilitar la obtención de un compromiso de aseguramiento de la Emisión por parte de las Entidades Aseguradoras en virtud del Contrato de Aseguramiento, que se espera que posibilitará la captación de fondos en el mercado por importe máximo de 300 millones de euros a un menor coste;*
- (iii) beneficiarse de la oportunidad de realizar una operación que le permitirá mejorar la composición y calidad de su pasivo financiero y fijar el importe de la Emisión, el Precio de Conversión o Canje y el cupón al final del correspondiente Proceso de Prospección de la Demanda, en lugar de tener que hacerlo con anterioridad al inicio del periodo de suscripción preferente como sería preciso si no se suprimiera el derecho de suscripción preferente. Ello debería permitir a la Sociedad optimizar el Precio de Conversión o Canje y el cupón respecto del que resultaría de tener que fijarlo de antemano como sería necesario en una operación con derecho de suscripción preferente, al determinarlo en función de*

*la respuesta ofrecida por el mercado y del valor de cotización de la acción en el momento de la prospección acelerada de la demanda;*

- (iv) reducir la incidencia de la Emisión en la cotización de las acciones de la Sociedad al poder obtener los compromisos firmes de suscripción de los inversores cualificados en un plazo de tiempo muy reducido frente al más extenso periodo de tiempo que se requeriría realizar la Emisión desde la comunicación al mercado del propósito de la Sociedad de realizarla en el caso de haberse previsto el reconocimiento del derecho de suscripción preferente; y*
- (v) limitar el riesgo de aseguramiento de las Entidades Aseguradoras ya que la fijación del importe de la emisión, el Precio de Conversión o Canje y el cupón a la conclusión del Proceso de Prospección de la Demanda realizado con anterioridad a la firma del Contrato de Aseguramiento permite a las Entidades Aseguradoras conocer el interés del mercado por el instrumento que se pretende emitir antes de asumir un compromiso en firme de suscripción, lo que puede aumentar su predisposición a asegurar la Emisión, facilitando así la obtención de los recursos financieros por la Sociedad, y reducir el importe de las comisiones de aseguramiento.*

*(b) Acceso a inversores cualificados. La exclusión del derecho de suscripción preferente permite dirigir la Emisión a inversores cualificados proporcionando a la Sociedad la oportunidad de captar un importante volumen de recursos financieros (y en condiciones más favorables que si la Emisión se estructurase reconociendo a los accionistas el derecho de suscripción preferente) de un número limitado de inversores activos en los mercados financieros internacionales, aprovechando el gran volumen de recursos que se negocian en dichos mercados y la ventaja para la Sociedad que representa la posibilidad de ofrecer la opción de suscribir las Obligaciones a, entre otros, los inversores titulares de las Obligaciones 2013, a quienes se facilitará, a su vez, la opción de vender a la Sociedad las Obligaciones 2013 de que sean titulares. Además, la tipología de inversores a los que se dirigen habitualmente las emisiones de obligaciones canjeables o convertibles en acciones suele diferir de los inversores que operan en el mercado de renta variable y en el de renta fija simple.*

*En la medida en que, el perfil del inversor en el mercado de valores convertibles o canjeables por acciones no necesariamente coincide con el que de forma más habitual opera en el mercado de renta variable y en el de renta fija simple, la Emisión proyectada representa para la Sociedad una oportunidad para continuar la senda iniciada en 2013 y consolidar su imagen de emisor solvente entre los inversores especializados que operan en el mercado de los instrumentos convertibles en acciones de sociedades cotizadas. Inversores, que están dispuestos a renunciar a parte de la rentabilidad explícita que supone el cupón a cambio de la expectativa de obtener una rentabilidad superior derivada de la eventual revalorización de las acciones de la Sociedad por encima del Precio de Conversión o Canje durante la vida de la emisión. Todo lo anterior puede, razonablemente, contribuir en lo sucesivo al acceso por la Sociedad a los mercados de renta fija a un coste de financiación inferior.*

*Por todo ello, el Consejo de Administración considera que la exclusión del derecho de suscripción preferente redundará en interés de la Sociedad.*

### **3.2. Fijación del Precio de Conversión o Canje**

*El Consejo desea informar de que el Precio de Conversión o Canje de las Obligaciones se determinará como el resultado de multiplicar:*

- (i) el precio de cotización de las acciones de la Sociedad durante el proceso de colocación de las Obligaciones, determinado como el precio medio ponderado en función de su volumen de contratación (volume-weighted average price) de las acciones en las Bolsas de Valores españolas durante el periodo comprendido entre:*
  - el momento de inicio del Proceso de Prospección de la Demanda en la fecha de lanzamiento de la Emisión, y*
  - el momento de fijación definitiva del precio de las Obligaciones, que presumiblemente tendrá lugar posteriormente durante el día en la misma fecha de lanzamiento de la Emisión; por*
- (ii) el coeficiente resultante de aplicar a dicho precio una prima de conversión o canje que se establecerá definitivamente por el Presidente Ejecutivo o el Consejero Delegado, mediante decisión de cualquiera de ellos, con carácter solidario e indistinto, a la vista del resultado del Proceso de Prospección de la Demanda de Obligaciones que realizarán las Entidades Aseguradoras entre inversores cualificados y que, mediante la recepción, clasificación y análisis de propuestas de inversión que reciban, permitirá que el precio se ajuste en la máxima medida posible a las expectativas del mercado. La prima de conversión o canje será de al menos el 25 % sobre el precio de cotización de la acción referido en el párrafo (i) precedente.*

*Debido a los beneficios que se derivan para la Sociedad de la estructura de la operación planteada y del Precio de Conversión o Canje que se establecerá respetando el límite previsto en el presente informe, el Consejo de Administración considera que la supresión del derecho de suscripción preferente no sólo es idónea para alcanzar el fin deseado sino que resulta conveniente desde la perspectiva del interés social. Asimismo, el Consejo estima que la medida de exclusión cumple con la debida proporcionalidad que debe existir entre las ventajas que obtiene la Sociedad de la operación y los inconvenientes que eventualmente podrían causarse a aquellos accionistas que viesen mermadas sus expectativas como consecuencia de la dilución que pueda entrañar toda emisión de obligaciones convertibles sin derecho de suscripción preferente.*

*De un lado, desde una perspectiva económica, el procedimiento que se proyecta utilizar para la fijación de los términos de la Emisión, descrito al inicio de este informe, permitirá a la Sociedad obtener unas condiciones financieras de mercado y, en particular, un Precio de Conversión o Canje y un cupón idóneos para la Emisión.*

*Por otro lado, desde el punto de vista de la afectación a los derechos políticos, la Emisión se considera adecuada como acredita el hecho de que el Consejo de Administración, en el que están representados accionistas titulares de más del treinta por ciento del capital social de la Sociedad y que podrían ver efectivamente diluidos sus derechos políticos con motivo de la Emisión, acuerde la exclusión del derecho de suscripción preferente. El Consejo de Administración, por tanto, entiende que la Emisión es beneficiosa para el interés social, aún a pesar del sacrificio que pueda suponer la eventual dilución de sus derechos políticos.*

*En conclusión, la realización de la Emisión mediante una colocación acelerada entre inversores cualificados con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas permitirá a la Sociedad captar los recursos necesarios para reforzar su situación financiera al tiempo que facilitará la obtención de condiciones de mercado y más favorables de las que previsiblemente se obtendrían de mantenerse el derecho de suscripción preferente de la Emisión, reduce los riesgos asociados a la operación y hará posible el aprovechamiento de las oportunidades que ofrece la actual coyuntura de los mercados financieros internacionales.*

*Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L., como auditor de cuentas distinto del auditor de la Sociedad nombrado por el Registro Mercantil de Madrid emitirá un informe especial que contendrá un juicio técnico sobre la razonabilidad de los datos incluidos en este informe así como la idoneidad de la relación de conversión, y, en su caso, de sus fórmulas de ajuste, para compensar una eventual dilución de la participación económica de los accionistas, a tenor de lo dispuesto en los artículos 414, relativo a las bases y modalidades de la conversión, y 417, relativo a la exclusión del derecho de suscripción preferente, ambos en relación con el artículo 511.3 de la Ley de Sociedades de Capital.*

*Madrid, 26 de septiembre de 2016"*

#### **Asimismo, CERTIFICO:**

Que una vez debatidos todos los asuntos comprendidos en el Orden del Día se procedió a la redacción del Acta en la parte correspondiente a este acuerdo y que, leído, fue aprobado por unanimidad de todos los asistentes.

Y para que así conste, a los efectos oportunos y con el Visto Bueno del Presidente del Consejo de Administración, expido la presente certificación, en el domicilio social, a 27 de septiembre de 2016.

**VºBº  
EL PRESIDENTE**

\_\_\_\_\_  
Fernando Abril-Martorell Hernández

**EL VICESECRETARIO**

\_\_\_\_\_  
Carlos González Soria