

Informe que presenta el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., a los efectos previstos en los artículos 414, 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, en relación con el acuerdo de emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias del Banco de nueva emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y el correspondiente aumento del capital social en la cuantía necesaria, que se adopta en uso de la facultad delegada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día.

ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN.....	1
1.1	OBJETO DEL INFORME	1
1.2	NORMATIVA APLICABLE	1
1.3	ASESORAMIENTO RECIBIDO	3
2.	SOBRE LA EMISIÓN DE LOS VALORES	3
2.1	DELEGACIÓN DE LA JUNTA GENERAL EN VIRTUD DE LA CUAL SE REALIZA LA EMISIÓN	3
2.2	ENTORNO REGULATORIO Y REQUISITOS DE CAPITAL	6
2.3	MOTIVOS DE LA EMISIÓN	8
	2.3.1 Motivos financieros.....	8
	2.3.2 Motivos regulatorios.....	10
2.4	CONDICIONES FINANCIERAS DE LA EMISIÓN	12
2.5	BASES Y MODALIDADES DE LA CONVERSIÓN.....	13
	2.5.1 Supuestos de conversión	13
	2.5.2 Relación de conversión	14
	2.5.3 Mecanismo antidilución.....	15
2.6	AUMENTO DE CAPITAL	16
3.	SOBRE LA JUSTIFICACIÓN DE LA EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE.....	17
3.1	JUSTIFICACIÓN DE LA EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE	17
3.2	PERSONAS A LAS QUE HAYAN DE ATRIBUIRSE LOS VALORES	21
4.	PROPUESTA DE ACUERDOS.....	21

1. INTRODUCCIÓN

1.1 Objeto del informe

El presente informe se formula por el Consejo de Administración de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (“**BBVA**”, el “**Banco**” o el “**Emisor**”) en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 414, 417 y 511 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, en su redacción vigente (la “**Ley de Sociedades de Capital**”), en relación con el acuerdo de emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, que se emiten conforme a lo previsto en la disposición adicional primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (la “**Ley 10/2014**”) y en el Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (el “**Reglamento UE 575/2013**”) aplicable en el momento de la emisión, para que puedan ser consideradas instrumentos de capital de nivel 1 adicional (los “**Valores**”), por un importe nominal máximo de 1.500 millones de euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, y con exclusión del derecho de suscripción preferente (la “**Emisión**”), y el correspondiente aumento de capital social para atender, en su caso, a la eventual conversión de los Valores.

Dicho acuerdo se adopta en uso de la facultad delegada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día.

1.2 Normativa aplicable

El artículo 401.3 de la Ley de Sociedades de Capital dispone que, salvo lo establecido en leyes especiales, los valores que reconozcan o creen una deuda emitidos por una sociedad anónima –como es el caso de BBVA con los Valores–

quedarán sometidos al régimen establecido para las obligaciones en el título XI de la Ley de Sociedades de Capital.

A este respecto, cabe destacar que los mencionados artículos 414 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital permiten a las sociedades anónimas emitir obligaciones convertibles en acciones, siempre que la junta general determine las bases y las modalidades de la conversión, y acuerde aumentar el capital en la cuantía necesaria. Para ello, los administradores deberán redactar un informe que explique las bases y modalidades de la conversión, que deberá ir acompañado por otro de un auditor de cuentas, distinto al auditor de la sociedad, designado a tal efecto por el Registro Mercantil.

Las obligaciones convertibles no podrán emitirse por una cifra inferior a su valor nominal, ni tampoco pueden ser convertidas en acciones cuando el valor nominal de aquellas sea inferior al de estas.

Por otra parte, cuando se trate de sociedades cotizadas, el artículo 511 de la Ley de Sociedades de Capital permite que la junta general de estas sociedades delegue en los administradores, además de la facultad de emitir obligaciones convertibles, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación con las emisiones de obligaciones convertibles que sean objeto de delegación, si el interés de la sociedad así lo exigiera. Para ello, en el anuncio de convocatoria de la junta general en el que figure la propuesta de delegar en los administradores la facultad de emitir obligaciones convertibles también deberá constar expresamente la propuesta de exclusión del derecho de suscripción preferente, y desde la convocatoria de junta general se pondrá a disposición de los accionistas un informe de los administradores en el que se justifique la propuesta de exclusión.

Adicionalmente a lo anterior, el mencionado artículo 511 de la Ley de Sociedades de Capital exige que, en el acuerdo de ampliación que se realice con base en la delegación de la junta, el informe de los administradores y el informe del auditor de cuentas anteriormente mencionados estén referidos a cada emisión concreta.

A estos efectos, y de acuerdo con lo previsto en el artículo 417 de la Ley de Sociedades de Capital, el informe de los administradores anteriormente referido deberá justificar detalladamente la propuesta de supresión del derecho de suscripción preferente y el informe del experto independiente deberá contener un juicio técnico sobre la razonabilidad de los datos contenidos en el informe de los administradores y sobre 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.

Estos informes serán puestos a disposición de los accionistas y comunicados a la primera junta general que se celebre tras el acuerdo de ampliación.

1.3 Asesoramiento recibido

El presente informe se emite sobre la base de (i) el informe emitido por el área de Finanzas de BBVA, que a su vez se sustenta en el informe elaborado por Merrill Lynch International, banco de inversión de primer nivel con reconocida experiencia en este tipo de emisiones; y (ii) el informe jurídico de J&A Garrigues, S.L.P., asesor legal externo de la Emisión en Derecho español.

2. SOBRE LA EMISIÓN DE LOS VALORES

2.1 Delegación de la Junta General en virtud de la cual se realiza la Emisión

La Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el día 17 de marzo de 2017, debidamente convocada en tiempo y forma, adoptó, en el punto quinto de su orden del día, el siguiente acuerdo (que se transcribe de forma parcial en lo que aquí interesa):

“Delegar en el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (la “Sociedad” o el “Banco”), tan ampliamente como en Derecho sea necesario, la facultad de emitir valores convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad, con sujeción a las disposiciones legales y estatutarias que sean aplicables en cada momento y previa obtención, en su caso, de las autorizaciones

que al efecto pudiesen resultar necesarias, pudiendo realizar las emisiones en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco (5) años a contar desde la fecha de aprobación del presente acuerdo, por un importe máximo total conjunto de OCHO MIL MILLONES de euros (8.000.000.000€), o su equivalente en cualquier otra divisa.

Asimismo, facultar al Consejo de Administración, tan ampliamente como en Derecho sea necesario, para que, en la forma que juzgue más conveniente, pueda:

- (i) Acordar, fijar y determinar todos y cada uno de los términos, características y condiciones de cada una de las emisiones de valores convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad que se realicen en virtud del presente acuerdo, incluyendo, a título meramente enunciativo y no limitativo, el tipo de valores y su denominación, ya sean bonos, obligaciones, participaciones preferentes, warrants o cualesquiera otros instrumentos de deuda convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad en cualquier forma admitida en Derecho; el importe, siempre dentro del importe máximo total conjunto indicado anteriormente; la fecha o fechas de emisión; el tipo de interés; el precio de emisión y, en el caso de warrants y valores análogos, el precio de emisión y/o prima, el precio de ejercicio –que podrá ser fijo o variable- y el procedimiento, plazo y demás condiciones aplicables al ejercicio del derecho de suscripción o adquisición de las acciones subyacentes; el número de valores y el valor nominal de cada título; la forma de representación de los valores; la forma y condiciones de la remuneración, el tipo de interés, fijo o variable, y las fechas y procedimientos de pago del cupón; el rango de los valores y sus eventuales cláusulas de subordinación; en su caso, las cláusulas anti-dilución; la legislación aplicable; y, en su caso, los mecanismos de asociación y organización colectiva y/o representación y tutela de los tenedores de los valores que se emitan, incluyendo la designación de sus representantes.*
- (ii) Acordar, fijar y determinar la forma, el momento y los supuestos de conversión y/o amortización, pudiendo realizarse emisiones perpetuas; y las bases y modalidades de conversión; distinguiéndose entre: (a) emisiones perpetuas o sin plazo de conversión y/o amortización y cuya conversión sea eventual y se prevea para atender a requisitos regulatorios para la computabilidad de los valores emitidos como instrumentos de capital de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable en cada momento (“Emisiones Eventualmente Convertibles - CoCos”); y (b) el resto de emisiones de valores convertibles realizadas en virtud de este acuerdo, incluyendo, a título meramente enunciativo y no limitativo, aquellas emisiones con un plazo de conversión obligatorio y determinado (ya sea a vencimiento o en cualquier otro momento) o que sean convertibles a opción del emisor y/o del inversor, pudiendo determinar si lo son total o parcialmente a opción de la Sociedad, de los tenedores de los valores o de ambos (“Emisiones Ordinariamente Convertibles”).*

- (iii) *Acordar, fijar y determinar la relación de conversión, que podrá ser fija o variable, con los límites que se recogen a continuación.*

En el caso de que la emisión se realice con una relación de conversión fija, el precio de la acción de la Sociedad a efectos de la conversión no podrá ser inferior al mayor entre: (a) la media aritmética de los precios de cierre de la acción de la Sociedad en la bolsa o mercado de valores que determine el Consejo de Administración, durante el período que se establezca, que no podrá ser superior a tres meses ni inferior a quince días de cotización anteriores a la fecha en que se apruebe la emisión concreta de valores convertibles; y (b) el precio de cierre de la acción de la Sociedad en la bolsa o mercado de valores que determine el Consejo de Administración, el día anterior a la fecha en la que se apruebe la emisión concreta de valores convertibles.

En el caso de que la emisión se realice con una relación de conversión variable, el precio de la acción del Banco a efectos de la conversión deberá ser la media aritmética de los precios de cierre de la acción de la Sociedad en la bolsa o mercado de valores que determine el Consejo de Administración, durante el período que se establezca, que no podrá ser superior a tres meses ni inferior a cinco días de cotización anteriores al día en que se produzca el supuesto de conversión, pudiendo establecerse una prima o, en su caso, un descuento sobre dicho precio por acción, si bien, en el caso de fijarse un descuento sobre dicho precio por acción, este no podrá ser superior al 30%. La prima o el descuento podrán ser distintos para cada fecha de conversión de cada una de las emisiones o tramos. Asimismo, a pesar de que se establezca una relación de conversión variable, se podrá determinar un precio de referencia mínimo y/o máximo de la acción a efectos de su conversión, en los términos que estime el Consejo de Administración.

Sujeto a cualesquiera otros límites que sean de aplicación de acuerdo con la normativa vigente en cada momento, el valor de la acción de la Sociedad a efectos de la relación de conversión de los valores por acciones no podrá ser inferior al valor nominal de la acción de la Sociedad en el momento de la conversión y no podrán ser convertidos valores en acciones cuando el valor nominal de los valores sea inferior al de las acciones.

Por su parte, a efectos de la conversión, los valores convertibles se valorarán por su importe nominal, pudiendo incluir o no los intereses devengados y no pagados en el momento de su conversión.

(...)

- (v) *Aumentar el capital social del Banco en la cuantía necesaria para atender a las solicitudes o compromisos de conversión, con los límites que, en caso de resultar aplicables, estén vigentes y disponibles en cada momento, pudiendo*

determinarse, en su caso, su suscripción incompleta, estableciendo las características de las acciones de la Sociedad a emitir para atender a la conversión de los valores, así como dar una nueva redacción al artículo estatutario correspondiente.

(...)

- (vi) *De acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, excluir, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente de los accionistas en el marco de una emisión concreta de valores convertibles, cuando lo exija el interés social, cumpliendo los requisitos legales establecidos al efecto.*

No obstante, en el caso de Emisiones Ordinariamente Convertibles, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente quedará limitada a que el importe nominal de los aumentos de capital que se acuerden o que efectivamente se lleven a cabo para atender la conversión de Emisiones Ordinariamente Convertibles que se realicen en virtud de esta delegación (sin perjuicio de los ajustes anti-dilución) con exclusión del derecho de suscripción preferente y de los que se acuerden o ejecuten igualmente con exclusión del derecho de suscripción preferente en uso de la delegación del punto cuarto anterior del orden del día de esta Junta General, no superen la cantidad nominal máxima, en conjunto, del 20% del capital social del Banco en el momento de esta delegación, no siendo este límite de aplicación a las Emisiones Eventualmente Convertibles – CoCos.”

2.2 Entorno regulatorio y requisitos de capital

En su condición de entidad de crédito española, el Banco está sujeto al marco de solvencia y recursos propios definido por el Reglamento UE 575/2013 y por la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (la “**Directiva 2013/36/UE**”), que instrumenta Basilea III en Europa.

La Directiva 2013/36/UE ha sido implementada en España mediante: (i) la Ley 10/2014; (ii) el Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero, por el que se desarrolla la Ley 10/2014; y (iii) las Circulares 2/2014 y 2/2016 del Banco de España, entre otras normas; todo ello sin perjuicio de la aplicabilidad directa del Reglamento UE 575/2013, y se complementa por diversas normas técnicas de carácter vinculante, así

como por otras recomendaciones y guías, emitidas por diversos organismos nacionales y supranacionales.

Asimismo, se debe tener en cuenta que, el 7 de junio de 2019 se ha publicado un paquete normativo que, una vez entre en vigor, va a reformar, entre otras normas, la Directiva 2013/36/UE y el Reglamento UE 575/2013, en donde se incluyen medidas para incrementar la resistencia de las entidades de crédito europeas y aumentar la estabilidad financiera (“**CRD V**”, y conjuntamente con la Directiva 2013/36/UE y el Reglamento UE 575/2013, la “**Normativa de Solvencia**”).

La Normativa de Solvencia prevé la posibilidad de que las entidades de crédito se doten de diferentes instrumentos de capital para cubrir de forma eficiente las distintas categorías de capital regulatorio que, en ciertas proporciones, componen su requisito de fondos propios, todo ello en función de la composición y tamaño de sus balances.

En este sentido, la Normativa de Solvencia ha establecido, entre otros, un requisito mínimo de capital (“**Pilar 1**”) y ha incrementado el nivel de capital requerido a través del “requisito combinado de colchones de capital”, que deberá ser satisfecho con capital de nivel 1 ordinario (“**CET1**”, por sus siglas en inglés) de forma adicional al CET1 previsto para cumplir con el Pilar 1.

Además, el Banco Central Europeo (“**BCE**”) ha establecido requisitos prudenciales de capital específicos de aplicación a cada entidad (“**Pilar 2**”) en el marco del proceso de evaluación y revisión supervisora (“**SREP**”, por sus siglas en inglés), estableciendo, en conjunto, unos niveles de capital superiores a los exigidos por el requisito mínimo de capital de Pilar 1 y por el “requisito combinado de colchones de capital” previstos por la Normativa de Solvencia.

De acuerdo con la información más reciente disponible, la ratio de capital total del Banco a 31 de marzo de 2019 era del 15,19% en términos consolidados y del 21,01% en términos individuales, siendo la ratio de capital CET1 del Banco del 11,58% en términos consolidados y del 17,19% a nivel individual. Dichas ratios superan los requisitos de capital que le son de aplicación.

No obstante, el supervisor podría imponer colchones de capital adicionales a los que actualmente son de aplicación, mientras que los requisitos de Pilar 2 actuales serán revisados con carácter periódico, de acuerdo con las conclusiones que el BCE extraiga de los sucesivos SREP, pudiendo imponer requisitos de capital de Pilar 2 superiores a los que en este momento son de aplicación. Por todo ello, es necesario que BBVA se dote de un colchón de gestión de capital adecuado a la tendencia supervisora.

2.3 Motivos de la Emisión

Sin perjuicio de que, como se ha indicado, BBVA cumple actualmente con todos sus requisitos de capital y cuenta con suficientes emisiones de instrumentos específicos para atender a sus requisitos de capital de forma eficiente, el área de Finanzas de BBVA ha planteado la conveniencia de adoptar un acuerdo para realizar una nueva emisión de instrumentos que puedan computar como AT1 de acuerdo con la Normativa de Solvencia, cuando las condiciones de mercado así lo aconsejen, por los motivos que se indican a continuación y que se reflejan en su informe:

2.3.1 Motivos financieros

BBVA realizó en febrero de 2015 una emisión de instrumentos financieros que cumplía con las características requeridas por la Normativa de Solvencia (sin tener en cuenta CRD V) para su computabilidad como instrumentos de AT1, por importe de 1.500 millones de euros (la “**Emisión AT1 2015**”), que se encuentra actualmente en vigor.

La Emisión AT1 2015 es perpetua, aunque sus términos y condiciones prevén la posibilidad de amortización anticipada a favor del Banco a partir del quinto año desde su emisión (opción que tendrá lugar a partir del mes de febrero de 2020).

Dentro del contexto de gestión de la Emisión AT1 2015, BBVA realizó en marzo de 2019 una emisión de instrumentos de AT1 por importe de 1.000 millones de euros con un cupón del 6% (la “**Emisión de Marzo**”):

(i) aprovechando las favorables condiciones financieras existentes en ese momento; (ii) anticipando parcialmente una potencial amortización de la Emisión AT1 2015 en 2020; (iii) optimizando además el coste financiero de la estructura de capital (ya que cuenta con unas condiciones económicas más favorables que la Emisión AT1 2015); y (iv) velando por preservar en todo momento el cumplimiento de los requisitos regulatorios que le son de aplicación.

Según indica la Dirección de Finanzas en su informe, resulta oportuno acordar una emisión de instrumentos AT1 adicional a la Emisión de Marzo que permita: (i) completar el potencial ejercicio de amortización anticipada de la Emisión AT1 2015 de manera ordenada y; (ii) sustituirla por instrumentos de la misma categoría regulatoria, optimizando el coste financiero de la estructura de capital, atendiendo de ese modo al interés social.

En este sentido, cabe destacar que en el año 2017 ya se procedió a realizar dos emisiones de instrumentos de AT1 en sustitución de la primera emisión de instrumentos de AT1 realizada por BBVA en mayo de 2013 (la “**Emisión Inicial**”), que fue amortizada en mayo de 2018, y que tenía un coste financiero superior al de las emisiones de 2017 que la han sustituido (9% de la Emisión Inicial frente al 5,875% y 6,125% de las citadas emisiones de 2017), mientras que en septiembre de 2018 se procedió a realizar una emisión de instrumentos de AT1 en sustitución de la emisión de instrumentos de AT1 realizada por BBVA en febrero de 2014 (la “**Emisión AT1 2014**”), que fue amortizada el pasado 19 de febrero y que tenía un coste financiero superior al de la emisión de 2018 (7% de la Emisión AT1 2014 frente al 5,875% de la emisión de 2018).

Por último, tal y como indica la Dirección de Finanzas en su informe, la actual situación de volatilidad en los mercados hace que sea aconsejable disponer de una autorización previa para realizar una nueva emisión de instrumentos AT1

para así poder aprovechar cualquier situación que sea favorable en términos económicos y de mercado, mitigando su riesgo de ejecución.

Por todo ello, y sobre la base de lo indicado por el área de Finanzas en su informe, se considera adecuado adoptar un acuerdo para poder realizar la Emisión.

2.3.2 *Motivos regulatorios*

De forma adicional a los motivos financieros comentados, existen motivos regulatorios que aconsejan acordar la Emisión.

Como se ha indicado en el apartado 2.2. anterior, la Normativa de Solvencia prevé la posibilidad de que las entidades de crédito se doten de diferentes instrumentos de capital para cubrir de forma eficiente las distintas categorías de capital regulatorio que, en ciertas proporciones, componen su requisito de fondos propios, en función de la composición y tamaño de sus balances.

Así, además del CET1, la Normativa de Solvencia contempla dos categorías adicionales de capital regulatorio en la composición del requisito de Pilar 1, el AT1 y el “capital de nivel 2”, que podrán ser cubiertas con instrumentos específicos y, en su ausencia, con CET1 y con CET1 o AT1, respectivamente, lo que resultaría más gravoso y menos eficiente.

Como se ha indicado anteriormente, la Emisión AT1 2015 actualmente computa como AT1 del Banco a nivel individual y consolidado, por lo que, para poder completar su sustitución, sería necesario emitir un instrumento que a su vez pueda computar también, al menos, como AT1. En consecuencia, es necesario acordar la Emisión para poder completar la sustitución de la Emisión AT1 2015 de forma ordenada, ya que está previsto que los Valores cuenten con las características necesarias para su computabilidad como AT1, previstas por la Normativa de Solvencia y que se describen más adelante, preservando así la posición de capital del Banco de la manera más eficiente posible.

Asimismo, también es preciso destacar que la Emisión, en función de su importe definitivo y de la ejecución de la potencial amortización de la Emisión AT1 2015, podrá servir adicionalmente para reforzar la posición de solvencia de BBVA respecto de los requerimientos que le son de aplicación.

Tal y como el área de Finanzas indica en su informe, la refinanciación de la Emisión AT1 2015 está sujeta a la autorización previa por parte del supervisor, de acuerdo con la Normativa de Solvencia, siendo necesario realizar una gestión prospectiva que anticipe la sustitución de la Emisión AT1 de 2015 por instrumentos de igual o mayor calidad (esto es, la Emisión de Marzo y la Emisión) y que tenga en cuenta los plazos regulatorios requeridos por la normativa aplicable para obtener la mencionada autorización previa. Todo ello, unido a la actual volatilidad de los mercados, hace que sea recomendable acordar la Emisión con la suficiente antelación, para así poder gestionar adecuadamente los plazos regulatorios y dotar al Banco de la flexibilidad necesaria para poder acudir al mercado en aquel momento en el que las condiciones sean más favorables, mitigando el riesgo de ejecución.

En este contexto, el área de Finanzas ha propuesto al Consejo de Administración, y este acuerda, emitir un instrumento de renta fija que compute como AT1 de acuerdo con lo previsto en la Normativa de Solvencia, que será ejecutado en cuanto las condiciones del mercado resulten favorables para completar la refinanciación de la potencial amortización de la Emisión de AT1 2015 y, en su caso, reforzar la posición de solvencia de BBVA.

En concreto, la Normativa de Solvencia establece la necesidad de que estos valores incluyan, entre otras, las siguientes características:

- (i) que sean de carácter perpetuo;
- (ii) que su prelación sea inferior a la de los instrumentos de capital de nivel 2 en caso de insolvencia de la entidad;

- (iii) que la remuneración de los valores se abone únicamente con cargo a partidas distribuibles y que la entidad tenga plena discrecionalidad en todo momento para cancelar la remuneración por periodo indefinido y sin efectos acumulativos ni restrictivos en el cumplimiento del resto de obligaciones de la entidad; y
- (iv) que incorporen un mecanismo de conversión eventual o contingente en acciones de la entidad cuando se dé el supuesto de conversión previsto en dicha normativa (descrito en el apartado 2.5.1 siguiente) y así puedan absorber efectivamente pérdidas ante un escenario de estrés de solvencia de su emisor. No obstante, este supuesto de conversión eventual tendría lugar únicamente cuando la ratio CET1 del emisor o en su grupo se sitúe por debajo de 5,125%.

Por todo lo anterior, se considera conveniente adoptar los acuerdos necesarios para realizar la Emisión con el objeto de completar la refinanciación de la Emisión AT1 2015 de manera ordenada, con antelación suficiente para gestionar adecuadamente los plazos regulatorios aplicables, preservando en todo momento y, en su caso, reforzando la posición de capital del Banco, y proporcionando flexibilidad para poder realizar la Emisión cuando las condiciones sean más favorables en términos económicos y de mercado, lo que redundará en su conjunto en el mejor interés de BBVA.

2.4 Condiciones financieras de la Emisión

El importe nominal máximo previsto de la Emisión es de 1.500 millones de euros o su equivalente en cualquier otra divisa, con un valor nominal de, al menos, 100.000 euros por cada Valor o su equivalente en cualquier otra divisa.

A efectos de su computabilidad como AT1, los Valores deberán contar con las características establecidas en la Normativa de Solvencia, incluyendo, entre otras, las señaladas en el apartado 2.3 anterior.

El inversor podrá recibir una remuneración, que se determinará en los términos y condiciones finales de la Emisión, y que estará alineada con los precios de mercado para este tipo de instrumentos en el momento de su emisión. En este sentido, tal y como se indica en el informe elaborado por el área de Finanzas, está previsto que la colocación de los Valores se realice mediante un procedimiento de prospección de mercado o *book-building* dirigido de forma colectiva al mercado institucional, a través del cual se determinará el precio de la Emisión en función de las ofertas de mercado recibidas (tras realizar las correspondientes actividades de difusión y promoción, los bancos de inversión asesores de la operación recibirán las ofertas con el precio y el importe por los que cada inversor estaría dispuesto a suscribir los Valores). Este proceso es generalmente aceptado como el más adecuado para garantizar que el precio de emisión coincide con el precio de mercado.

De acuerdo con lo previsto en la Normativa de Solvencia, el pago de la remuneración estará condicionado, entre otros, a que el emisor cuente con partidas distribuibles (tal y como este término se define en el artículo 4 del Reglamento 575/2013), lo que se detallará en los términos y condiciones de la Emisión.

No obstante, el Emisor tendrá plena discrecionalidad en todo momento para cancelar, total o parcialmente, el pago de la remuneración de los Valores por periodo indefinido y sin efecto acumulativo, sin que dicha cancelación suponga restricción alguna para cumplir con el resto de sus obligaciones.

2.5 Bases y modalidades de la conversión

Las bases y modalidades de conversión de los Valores, según resultan de la propuesta realizada por el área de Finanzas del Banco, serán esencialmente las siguientes:

2.5.1 Supuestos de conversión

Los Valores se convertirán en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión cuando la ratio de CET1 del Emisor o de su grupo consolidable sea inferior

al 5,125%, calculada con arreglo a la Normativa de Solvencia o a cualquier otra normativa aplicable a BBVA en cada momento.

Asimismo, los Valores podrán convertirse en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión si el Emisor adopta cualquier medida que tenga como consecuencia la aprobación de una reducción de su capital social en los términos previstos en el artículo 418.3 de la Ley de Sociedades de Capital.

Los términos y condiciones de la Emisión podrán establecer supuestos adicionales de conversión total o parcial si ello resulta necesario o conveniente para salvaguardar la solvencia del Emisor o para que los Valores puedan ser considerados como instrumentos de AT1 y, por tanto, puedan computar como capital de nivel 1.

2.5.2 Relación de conversión

La relación de conversión de los Valores en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (la “**Relación de Conversión**”) será la que resulte del cociente entre el valor nominal unitario de los Valores (que será de, al menos, 100.000 euros o su equivalente en cualquier otra divisa) y el valor unitario atribuido a las acciones ordinarias de BBVA a efectos de la conversión (el “**Precio de Conversión**”).

$$Rel_{Conv} = Nom_{convertible} / P_{Acc}$$

donde:

Rel_{Conv} : Relación de Conversión

$Nom_{convertible}$: Nominal del Valor objeto de conversión

P_{Acc} : Precio de Conversión

En este sentido, el Precio de Conversión será el mayor de:

- i) la media aritmética de los precios de cierre de la acción de BBVA, en la bolsa o mercado de valores que se determine, correspondiente a las cinco sesiones bursátiles anteriores al día en que se produzca el supuesto de conversión, redondeado al céntimo más próximo y, en caso de la mitad de un céntimo, al céntimo inmediatamente superior;
- ii) el precio mínimo de conversión que se fije en los términos y condiciones de la Emisión, que no podrá ser inferior a 3,75 euros o su equivalente en cualquier otra divisa, todo ello sin perjuicio de las modificaciones que este importe pueda sufrir en función de la aplicación del mecanismo antidilución previsto en el apartado siguiente (el “**Precio Mínimo de Conversión**”); y
- iii) el valor nominal de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión.

De acuerdo con lo anterior, el Precio de Conversión será igual o superior al precio de mercado de la acción de BBVA en el momento de la conversión de los Valores, no pudiendo ser en ningún caso inferior al valor nominal unitario de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión, de tal forma que en todo caso se dará cumplimiento a lo previsto en el artículo 415.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

El número de acciones que corresponderá a cada titular de los Valores como consecuencia de la conversión será el resultante de multiplicar la Relación de Conversión por el número de Valores de su propiedad. Si de esta operación resultaran fracciones, se estará a lo que se determine en los términos y condiciones de la Emisión.

2.5.3 Mecanismo antidilución

En relación con lo establecido en el artículo 418.2 de la Ley de Sociedades de Capital, se establecerán mecanismos antidilución sobre el Precio Mínimo

de Conversión en los términos y condiciones de la Emisión conforme a la práctica habitual en este tipo de operaciones.

Dichos mecanismos antidilución deberán tener en cuenta las bases y modalidades de conversión previstas anteriormente y que el Precio de Conversión no podrá ser en ningún caso inferior al valor nominal de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión.

2.6 Aumento de capital

De acuerdo con lo previsto en el artículo 414 de la Ley de Sociedades de Capital, en el momento de adopción del acuerdo de emisión de los Valores se debe acordar el aumento del capital social en la cuantía necesaria para atender a su eventual conversión. A estos efectos, el número máximo de acciones de BBVA a emitir para atender a la conversión de los Valores vendrá determinado por el cociente entre el importe nominal total de la Emisión y el Precio de Conversión.

Dicho aumento de capital se ejecutará, en su caso, por el Consejo de Administración, pudiendo delegar en la Comisión Delegada Permanente, con expresas facultades de sustitución, y facultar a aquellos apoderados que el Consejo de Administración indique, en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA de 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día, para atender a la eventual conversión de los Valores, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias del mismo valor nominal, de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las acciones ordinarias de BBVA que estén en circulación en la fecha de ejecución del correspondiente aumento. En el supuesto de que se ejecute el aumento de capital, se dará una nueva redacción al artículo correspondiente de los Estatutos Sociales para adaptarlo a la nueva cifra de capital social.

No es posible determinar en este momento el importe exacto del capital social que sería necesario para poder atender a la eventual conversión de los Valores, habida

cuenta de que dependerá del importe nominal definitivo de la Emisión y del Precio de Conversión que se determine conforme a las bases y modalidades de conversión.

No obstante, considerando que la Emisión tiene un importe nominal máximo de 1.500 millones de euros (o su equivalente en cualquier otra divisa), que el Precio de Conversión no podrá ser inferior a 3,75 euros (o su equivalente en cualquier otra divisa) y asumiendo que no se produzca ningún ajuste antidilución con anterioridad a la fecha de conversión de los Valores, el número máximo de nuevas acciones ordinarias que sería necesario emitir asciende a la cantidad de 400 millones.

De conformidad con lo previsto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital, en el supuesto de conversión de los Valores no habrá lugar al derecho de suscripción preferente en el aumento de capital resultante.

3. SOBRE LA JUSTIFICACIÓN DE LA EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE

3.1 Justificación de la exclusión del derecho de suscripción preferente

Tal y como se ha indicado anteriormente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el día 17 de marzo de 2017 acordó, en el punto quinto de su orden del día, además de delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores convertibles en acciones y de aumentar el capital social, atribuirle la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación con las emisiones de valores convertibles que sean objeto de delegación.

A estos efectos, con ocasión de la convocatoria de la referida Junta General, y de conformidad con lo exigido en los artículos 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de BBVA aprobó y puso a disposición de los accionistas un informe justificando la propuesta de delegación de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente.

Por otro lado, a los efectos de excluir el derecho de suscripción preferente de las emisiones de obligaciones convertibles, los artículos 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital requieren, entre otras cuestiones, que el interés de la sociedad así lo exija.

El Consejo de Administración de BBVA, en uso de la mencionada delegación otorgada por la Junta y con fundamento en el informe emitido por el área de Finanzas –que a su vez se sustenta en el informe elaborado por Merrill Lynch International– y en el informe jurídico de J&A Garrigues, S.L.P. como asesor legal externo que ha asistido a BBVA en el diseño jurídico de esta operación, ha decidido excluir el derecho de suscripción preferente en relación con la Emisión por considerar que dicha exclusión resulta plenamente justificada y conforme a los requisitos establecidos por la Ley, así como necesaria para la realización del interés social, todo ello por los motivos que se exponen a continuación.

De conformidad con lo expuesto en el apartado 2.3, se propone la emisión de estos Valores con el objeto de completar la potencial sustitución de la Emisión AT1 2015 por otra con condiciones financieras más apropiadas o convenientes, y así dar cumplimiento de la forma más eficiente posible a los requisitos de capital del Banco, tanto actuales como futuros, atendiendo de ese modo al interés social y preservando la posición de capital del Banco.

Así, para que computen como AT1 de acuerdo con la Normativa de Solvencia, estos instrumentos de renta fija deberán ser perpetuos, subordinados, con una remuneración discrecional y convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión ante un eventual déficit de CET1, proponiéndose, por lo tanto, la emisión de los Valores por ser los que cumplen con estas características, que se indican en el apartado 2.3 anterior.

Asimismo, según lo dispuesto en el artículo 217.3 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, tienen la consideración de instrumentos complejos aquellos

instrumentos de deuda que a su vez son pasivos admisibles para la recapitalización interna (“*bail-in*”) en caso de resolución de su emisor (como sería el caso de los Valores).

Estas características, que vienen requeridas por la Normativa de Solvencia, y su sofisticación, así como los últimos cambios regulatorios –en particular, en relación con la consideración de este tipo de instrumentos como complejos–, hacen que actualmente los Valores sean un producto que no puede ser dirigido a todo tipo de inversores, especialmente los minoristas, que constituyen una parte muy relevante del accionariado de BBVA, por lo que no excluir el derecho de suscripción preferente supondría ofrecer un producto que no se ajusta al perfil de inversión de todos los accionistas del Banco, lo que podría comprometer la viabilidad de la Emisión.

En este mismo sentido se pronunció la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante su Circular 1/2018, de 12 de marzo, sobre advertencias relativas a instrumentos financieros, donde se establece que los instrumentos computables como capital de nivel 1 adicional (como es el caso de los Valores) son productos que, por su especial complejidad, no resultan adecuados para clientes minoristas.

Por tanto, para poder destinar la potencial Emisión directamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles (que además son los habituales suscriptores de este tipo de instrumentos, como ha venido ocurriendo en las emisiones de AT1 realizadas por el Banco hasta el momento), y no comprometer la operación, es imprescindible excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas de BBVA.

La combinación de los factores anteriormente descritos (características de estos valores y destinatarios de la Emisión) hace que el área de Finanzas haya planteado, como alternativa óptima para el interés social, completar la potencial sustitución de la Emisión AT1 2015 mediante la emisión de los Valores a precio de mercado, destinando la Emisión únicamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles,

ya que conforman el colectivo adecuado para suscribir este tipo de instrumentos. Por lo tanto, la alternativa óptima para atender al interés social y dar una solución conjunta y completa a las cuestiones planteadas es acordar la emisión de los Valores con exclusión del derecho de suscripción preferente.

Asimismo, deben tenerse en cuenta las siguientes circunstancias:

- (i) La naturaleza de los Valores es la de un instrumento de renta fija perpetuo, cuya eventual convertibilidad viene exigida por la normativa de recursos propios y solvencia para su computabilidad como AT1, pero que solamente se prevé para supuestos muy específicos de déficit de capital regulatorio. A este respecto, cabe destacar que las ratios de solvencia y recursos propios de BBVA se encuentran actualmente muy por encima del supuesto de conversión, reforzando la condición de los Valores como instrumentos de renta fija y la eventualidad de su conversión.
- (ii) El precio de emisión de los Valores estará alineado con los precios de mercado para este tipo de instrumentos (tal y como se ha indicado en el apartado 2.4 anterior y según se recoge en el informe emitido por el área de Finanzas).
- (iii) El Precio de Conversión propuesto para atender a una eventual conversión se corresponde con el precio de mercado de la acción de BBVA en el momento de la conversión, salvo en el supuesto de que dicho precio de mercado fuera inferior al Precio Mínimo de Conversión, en cuyo caso el Precio de Conversión sería igual al Precio Mínimo de Conversión, siendo emitidas las acciones, por tanto, con una prima respecto del precio de mercado. De esta forma, está limitado el número máximo de acciones a entregar mediante la fijación del Precio Mínimo de Conversión, garantizándose que las acciones se emitirían a un precio igual o superior al de mercado.

Teniendo en cuenta que los Valores se emiten con carácter perpetuo, que su precio de emisión estará en línea con el de mercado, que los supuestos de conversión son

eventuales y muy limitados, y que el Precio de Conversión sería el de mercado o, en su caso, con prima respecto del de mercado, de acuerdo con el informe del área de Finanzas y el informe elaborado por Merrill Lynch International, el valor teórico del derecho de suscripción preferente derivado de la Emisión es nulo, por lo que los actuales accionistas no pierden ningún valor económico con su exclusión.

Por todo ello, la exclusión del derecho de suscripción preferente de la Emisión propuesta resulta necesaria para el fin que se pretende, lográndose así la consecución del interés social.

3.2 Personas a las que hayan de atribuirse los Valores

La Emisión irá dirigida exclusivamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles, tal y como este término se define en la normativa del mercado de valores, quedando en todo caso excluidos los inversores o clientes minoristas.

4. PROPUESTA DE ACUERDOS

“PRIMERO.- *En uso de la facultad delegada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (“BBVA”, la “Sociedad” o el “Emisor”)* celebrada el día 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día, emitir participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad de nueva emisión, de conformidad con lo dispuesto en la disposición adicional primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (la “**Ley 10/2014**”) y en el Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, aplicable en el momento de la emisión (junto con la Ley 10/2014, la “**Normativa de Solvencia**”), para que puedan ser consideradas instrumentos de capital de nivel 1 adicional (los “**Valores**”), por un importe nominal máximo de mil quinientos millones de euros (1.500.000.000 €) o su equivalente en cualquier otra divisa, con exclusión del derecho de suscripción preferente (la “**Emisión**”), de conformidad con los siguientes términos:

Naturaleza de los Valores:

Participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, de acuerdo con lo dispuesto en la Normativa de Solvencia para que puedan ser

consideradas instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

Emisor:

BBVA.

Destinatarios de la Emisión:

Exclusivamente clientes profesionales y contrapartes elegibles o, en su caso, sus equivalentes regulatorios en Estados Unidos, quedando en todo caso excluidos los inversores minoristas.

Importe máximo de la Emisión:

Mil quinientos millones de euros (1.500.000.000 €) o su equivalente en cualquier otra divisa, según se determine en los términos y condiciones de la Emisión, pudiéndose realizar la Emisión por un importe inferior.

Valor nominal unitario:

Los Valores tendrán el valor nominal unitario que se determine en los términos y condiciones de la Emisión, con un mínimo de cien mil euros (100.000 €) o su equivalente en cualquier otra divisa.

Número de Valores:

El número de Valores a emitir será el resultante de dividir el importe nominal total de la Emisión por su valor nominal unitario. Todos los Valores pertenecerán a una única serie y tendrán los mismos términos y condiciones.

Remuneración:

*Los titulares de los Valores podrán recibir una remuneración no acumulativa que se determinará en función del tipo de interés aplicable sobre el valor nominal de los Valores y que será pagadera siempre que se cumplan las condiciones establecidas en los términos y condiciones de la Emisión (la “**Remuneración**”).*

No obstante, el Emisor tendrá plena discrecionalidad en todo momento para cancelar, total o parcialmente, el pago de la Remuneración por periodo indefinido, de forma no acumulativa y sin que dicha cancelación suponga restricción

alguna para cumplir con el resto de sus obligaciones.

Lo anterior se entiende sin perjuicio de otros supuestos de cancelación de la Remuneración que puedan establecerse en los términos y condiciones de la Emisión o que sean de aplicación de acuerdo con la normativa aplicable.

Fecha de vencimiento y amortizaciones anticipadas:

La Emisión es perpetua, por lo que carece de fecha de vencimiento.

Los Valores podrán ser amortizados total o parcialmente a opción del Emisor, de acuerdo con lo que se determine en los términos y condiciones de la Emisión, siempre que hayan transcurrido, al menos, 5 años desde la fecha de su emisión y se cuente, en su caso, con la autorización previa por parte de la autoridad competente.

En los términos y condiciones de la Emisión se podrán incluir otros supuestos de amortización anticipada a favor del Emisor.

Representación de los Valores:

Los Valores podrán estar representados mediante títulos físicos o anotaciones en cuenta, según se determine en los términos y condiciones de la Emisión.

Orden de prelación:

Los Valores son créditos subordinados que se sitúan, en el orden de prelación de pagos de BBVA en caso de concurso de acreedores:

- (i) por detrás de los créditos privilegiados, créditos contra la masa y créditos ordinarios;*
- (ii) por detrás de los créditos subordinados y valores subordinados que BBVA haya emitido o garantizado o que pueda emitir o garantizar, que cuenten con un orden de prelación superior a los Valores;*
- (iii) en el mismo rango (pari passu) que los créditos y valores que BBVA haya emitido o garantizado o que pueda emitir o garantizar,*

- que cuenten con el mismo orden de prelación que los Valores;
- (iv) por delante de los créditos y valores que BBVA haya emitido o garantizado o que pueda emitir o garantizar, que cuenten con un orden de prelación inferior a los Valores; y
 - (v) por delante de las acciones de BBVA.

SEGUNDO.- Las bases y modalidades de la eventual conversión de los Valores serán las siguientes:

a) Supuestos de conversión

Los Valores se convertirán en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión cuando la ratio de capital de nivel 1 ordinario del Emisor o de su grupo consolidable sea inferior al 5,125%, calculada con arreglo a la Normativa de Solvencia o a cualquier otra normativa aplicable a BBVA en cada momento.

Asimismo, los Valores podrán convertirse en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión si el Emisor adopta cualquier medida que tenga como consecuencia la aprobación de una reducción de su capital social en los términos previstos en el artículo 418.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la “**Ley de Sociedades de Capital**”).

Los términos y condiciones de la Emisión podrán establecer supuestos adicionales de conversión total o parcial si ello resultara necesario o conveniente para salvaguardar la solvencia del Emisor o para que los Valores puedan ser considerados como instrumentos de capital de nivel 1.

b) Relación de Conversión

La relación de conversión de los Valores en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (la “**Relación de Conversión**”) será la que resulte del cociente entre el valor nominal unitario de los Valores (que será de, al menos, 100.000 euros o su equivalente en cualquier otra divisa) y el valor unitario atribuido a las acciones ordinarias de BBVA a efectos de la conversión (este último, el “**Precio de Conversión**”).

En este sentido, el Precio de Conversión será el mayor de:

- i) la media aritmética de los precios de cierre de la acción de BBVA, en la bolsa o mercado de valores que se determine, correspondiente a las cinco sesiones bursátiles anteriores al día en que se produzca el supuesto de conversión, redondeado al céntimo más próximo y, en caso de la mitad de un céntimo, al céntimo inmediatamente superior;

- ii) *el precio mínimo de conversión que se fije en los términos y condiciones de la Emisión, que no podrá ser inferior a 3,75 euros o su equivalente en cualquier otra divisa, todo ello sin perjuicio de las modificaciones que este importe pueda sufrir en función de la aplicación del mecanismo antidilución previsto en el apartado d) siguiente (el “**Precio Mínimo de Conversión**”); y*
- iii) *el valor nominal de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión.*

De acuerdo con lo anterior, el Precio de Conversión será igual o superior al precio de mercado de la acción de BBVA en el momento de la conversión de los Valores, no pudiendo ser en ningún caso inferior al valor nominal unitario de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión, de tal forma que en todo caso se dará cumplimiento a lo previsto en el artículo 415.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

El número de acciones que corresponderá a cada titular de los Valores como consecuencia de la conversión será el resultante de multiplicar la Relación de Conversión por el número de Valores de su propiedad. Si de esta operación resultaran fracciones, se estará a lo que se determine en los términos y condiciones de la Emisión.

c) Procedimiento de conversión

El procedimiento de conversión se determinará en los términos y condiciones de la Emisión.

d) Mecanismo antidilución

En relación con lo previsto en el artículo 418.2 de la Ley de Sociedades de Capital, se establecerán mecanismos antidilución sobre el Precio Mínimo de Conversión en los términos y condiciones de la Emisión conforme a la práctica habitual en este tipo de operaciones.

Dichos mecanismos antidilución deberán tener en cuenta las bases y modalidades de conversión previstas anteriormente y que el Precio de Conversión no podrá ser en ningún caso inferior al valor nominal de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión.

*Sin perjuicio de otros apoderamientos que se pudiesen conferir, se delega en la Comisión Delegada Permanente, con expresas facultades de sustitución, y se faculta en los más amplios términos a D. Jaime Sáenz de Tejada Pulido, con DNI n.º 00823996K; a D. Antonio Joaquín Borraz Peralta, con DNI n.º 29100035K; a D. Javier Malagón Navas, con DNI n.º 00407098K; a D. Ignacio Echevarría Soriano, con DNI n.º 00837871G; a D. Francisco Javier Colomer Betoret, con DNI n.º 25418655K; y a D. Raúl Moreno Carnero, con DNI n.º 52473664S; todos ellos mayores de edad, de nacionalidad española y con domicilio a estos efectos en Madrid, calle Azul, n.º 4 (los “**Apoderados**”), para que*

cualquiera de ellos, indistintamente y de manera solidaria, pueda establecer, desarrollar y modificar los términos y condiciones de la Emisión, así como determinar o desarrollar cualquier extremo no fijado por este acuerdo, incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, facultades suficientes para modificar y/o adaptar los supuestos de conversión, así como para determinar otros supuestos de conversión, además de los previstos en el presente acuerdo, en los términos y condiciones que consideren necesarios o convenientes para el buen fin de la Emisión.

TERCERO. - *Con fundamento en el informe elaborado por el área de Finanzas de BBVA, de acuerdo con el informe emitido por J&A Garrigues, S.L.P., y en virtud de lo dispuesto en los artículos 414, 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobar el Informe de los Administradores sobre la Emisión, que será puesto a disposición de los accionistas junto con el informe que emita el experto independiente/auditor de cuentas distinto del auditor de la Sociedad designado a tal efecto por el Registro Mercantil, y comunicado a la primera Junta General que se celebre tras el acuerdo de ampliación de capital, facultando expresamente al Secretario General y del Consejo de Administración y a la Vicesecretaría del Consejo de Administración para diligenciar su texto.*

CUARTO. - *Según lo manifestado por el área de Finanzas en su informe, y que se recoge en el Informe de los Administradores aprobado en el acuerdo anterior, el interés social exige la supresión del derecho de suscripción preferente en esta Emisión. En consecuencia, el Consejo de Administración, de conformidad con las facultades atribuidas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día, y en virtud de lo previsto en los artículos 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, acuerda suprimir el derecho de suscripción preferente en esta Emisión.*

QUINTO. - *Aumentar el capital social de BBVA en el importe y número de acciones necesarios para atender a la eventual conversión de los Valores, conforme a la Relación de Conversión.*

Teniendo en cuenta que el Precio Mínimo de Conversión no podrá ser inferior a 3,75 euros o su equivalente en cualquier otra divisa, el número máximo de acciones ordinarias de BBVA a emitir es 400 millones (actualmente de 0,49 euros de valor nominal unitario cada una), asumiendo que no se produzca ningún ajuste antidilución que afecte al Precio Mínimo de Conversión, y previéndose expresamente la posibilidad de que se ejecute el aumento de capital con prima de emisión, por un número menor de acciones y con posibilidad de suscripción incompleta.

*En caso de que se conviertan los Valores, las acciones de BBVA de nueva emisión que se emitan para atender a su conversión serán acciones ordinarias, de la misma clase y serie que las que en ese momento estén en circulación y estarán representadas del mismo modo que dichas acciones ordinarias (actualmente mediante anotaciones en cuenta, cuyo registro contable está atribuido a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“**IBERCLEAR**”), que ejerce esta función junto con sus entidades participantes), otorgando a sus titulares los mismos*

derechos que las acciones ordinarias que en ese momento estén en circulación. Al ejecutar este acuerdo de aumento de capital social se dará nueva redacción al artículo correspondiente de los Estatutos Sociales.

De conformidad con lo previsto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital, en el supuesto de conversión de los Valores en acciones de nueva emisión no habrá lugar al derecho de suscripción preferente en el aumento de capital resultante.

SEXTO.- *En uso de la facultad delegada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el día 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día, delegar en la Comisión Delegada Permanente, con expresas facultades de sustitución, y facultar en los más amplios términos a los Apoderados para que, cualquiera de ellos, indistintamente y de manera solidaria, dentro de los límites establecidos en los acuerdos precedentes, pueda llevar a efecto la Emisión y proceder a:*

- a) Determinar el momento en que la Emisión deba llevarse a cabo, pudiendo incluso abstenerse de realizarla en caso de considerarlo necesario o conveniente.*
- b) Determinar los términos, características y condiciones de la Emisión y de los Valores a emitir, incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, el importe definitivo de la Emisión dentro del límite establecido en el acuerdo PRIMERO anterior, la divisa de la Emisión y el valor nominal de cada Valor, el tipo de interés nominal aplicable sobre los Valores, los períodos de devengo del tipo de interés y procedimiento de pago aplicable, el sistema de colocación y, en su caso, el tipo efectivo de colocación, incluir nuevas bases y modalidades de conversión y/o modificar las ya determinadas, incluyendo modificar la Relación de Conversión, determinar el Precio Mínimo de Conversión o determinar los términos y condiciones del mecanismo antidilución; así como el establecimiento de cualquier supuesto adicional de conversión y/o amortización y cualesquiera otros términos o condiciones que consideren necesarios o adecuados para el buen fin de la Emisión, expresando la cuantía dispuesta respecto del límite de la delegación efectuada por la Junta General Ordinaria de Accionistas en el Consejo de Administración y la que quede por disponer, facultándolos asimismo para poder proceder, en su caso, a amortizar anticipadamente los Valores, realizando todos los trámites que sean necesarios o convenientes.*
- c) Declarar la Remuneración de los Valores, ya sea de forma parcial o completa, así como declarar la cancelación total o parcial de la Remuneración, según se determine en los términos y condiciones de la Emisión.*
- d) Aplicar, en su caso, el mecanismo antidilución, según se determine en los términos y condiciones de la Emisión.*
- e) Negociar, examinar, celebrar, ejecutar, firmar, otorgar, modificar, resolver o cancelar todos los contratos, títulos, acuerdos y documentos, públicos o privados, que sean necesarios o convenientes en relación con la Emisión (en particular, a*

efectos enunciativos y no limitativos, folletos informativos, base prospectuses, offering circulars, documentos informativos, suplementos, prospectus supplements, term sheets, forms of securities, contratos de liquidez, contratos de suscripción, colocación y/o aseguramiento, underwriting agreements, contratos de agencia o agency agreements, solicitudes, comunicaciones, anuncios o notices, así como cualesquiera otros contratos en los que se formalice la Emisión o que sean necesarios para la emisión de los Valores), pudiendo determinar las condiciones jurídicas y económicas de todos ellos y realizar las designaciones y nombramientos necesarios o convenientes, así como los demás actos complementarios que sean precisos o convenientes para la ejecución de lo acordado.

- f) En relación con la Emisión o los Valores, comparecer, personalmente o por medio del representante o agente que se designe por escrito por cualquiera de los Apoderados, ante todos y cada uno de los representantes, comisiones u organismos de cualquier bolsa o mercado de valores o cualquier supervisor, regulador o registro, incluyendo sin limitación alguna la Securities and Exchange Commission, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Irish Stock Exchange, Euronext Dublin, el New York Stock Exchange, AIAF Mercado de Renta Fija o el Mercado Alternativo de Renta Fija, así como de cualesquiera sociedades de anotación, registro, compensación y/o liquidación de valores, quedando facultado para suscribir, emitir, firmar, otorgar, modificar, resolver y cancelar los contratos, certificaciones y documentos que resulten necesarios o convenientes, en la forma en que cualquiera de los Apoderados estime necesaria o conveniente, para cumplir con los requerimientos que sean aplicables en cada momento por cada supervisor, regulador, registro, bolsa o mercado de valores o sociedades de anotación, registro, compensación y/o liquidación de valores, incluyendo sin limitación alguna DTC o IBERCLEAR, que sean necesarios o se consideren convenientes para el buen fin de la Emisión.*
- g) Solicitar, en su caso, la computabilidad de los Valores como capital de nivel 1 adicional o cualquier otra categoría que sea de aplicación, de acuerdo con la normativa en vigor en cada momento.*
- h) Otorgar y suscribir cuantos documentos públicos o privados se requieran, pudiendo comparecer ante notario, elevar a público los presentes acuerdos, otorgar todas aquellas escrituras y actas notariales que los Apoderados consideren necesarias incluyendo las escrituras de emisión, subsanación, aclaración, rectificación o cancelación y las de suscripción total o parcial de la Emisión, así como las de amortización total o parcial, o modificación y, en su caso, otorgar cualesquiera otros documentos públicos o privados que sean precisos o convenientes en relación con la Emisión, así como realizar todos los trámites que sean pertinentes, pudiendo actuar mediante agentes y/o representantes, hasta lograr su inscripción en el Registro Mercantil, cuando fuese preceptivo. En su caso, y si fuere necesario, formular la declaración a la que se refiere el artículo 318 del Reglamento del Registro Mercantil o cualquier otra normativa que lo modifique o sustituya.*

- i) *Proceder, en caso de ser necesario, a la constitución del sindicato de obligacionistas de la Emisión, así como a la designación de su comisario o, si se considerase necesario o conveniente, proceder al establecimiento de los mecanismos de asociación u organización colectiva y/o de representación y tutela de los tenedores de los Valores, incluyendo la determinación de sus características y normas de funcionamiento así como, en su caso, la designación de sus representantes y las reglas que hayan de regir las relaciones entre la Sociedad y dichos tenedores, todo ello en los términos y condiciones que considere necesarios o convenientes, pudiendo convocar en nombre de BBVA las reuniones correspondientes cuando lo considere necesario o conveniente.*
- j) *Fijar las cuestiones no determinadas por el Consejo de Administración en relación con la Emisión, e incluso modificarlas, siempre que sea necesario o conveniente, así como determinar cualquier otro extremo de la Emisión o llevar a cabo cualesquiera otras medidas que se consideren necesarias o adecuadas en relación con las anteriores facultades, otorgando, a tal fin, cuantos documentos privados o públicos sean necesarios o convenientes.*
- k) *En relación con la eventual conversión de los Valores en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, fijar, en su caso, el Precio de Conversión y, si procede, la prima, el Precio Mínimo de Conversión y la Relación de Conversión definitiva de la Emisión, determinar el número de acciones en que se aumente el capital de BBVA, declarando, en su caso, el aumento suscrito de manera incompleta, y realizar cuantos actos sean necesarios, incluyendo sin limitación alguna el otorgamiento de cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para llevar a cabo el aumento de capital y modificar, en su caso, la redacción del artículo correspondiente de los Estatutos Sociales para adaptarlo a la nueva cifra de capital, pudiendo comparecer a tales efectos ante cualesquiera organismos públicos o privados, incluyendo a modo enunciativo y no limitativo, fedatario público o el Registro Mercantil, así como otorgar todas aquellas escrituras que se consideren necesarias o convenientes a tal efecto.*
- l) *Solicitar, en su caso, la admisión a negociación o incorporación a cotización de los Valores y/o de las acciones ordinarias de BBVA que, en su caso, se emitan para atender a la eventual conversión de los Valores, en los mercados secundarios regulados o no regulados, organizados o no, sistemas multilaterales de negociación, nacionales o extranjeros, incluyendo sin limitación alguna el Irish Stock Exchange, Euronext Dublin, el New York Stock Exchange, AIAF Mercado de Renta Fija, el Mercado Alternativo de Renta Fija o las bolsas de valores españolas, y realizar cuantos trámites y actuaciones se consideren necesarios o convenientes en cualquier jurisdicción donde se ofrezcan o coticen o se solicite la admisión a negociación de los Valores y/o de las acciones de BBVA que se emitan, en su caso, para atender a la eventual conversión de los Valores. A título meramente enunciativo:*

- (i) *Redactar, aprobar, formular, suscribir y firmar cuantos documentos, contratos, folletos, documentos informativos, solicitudes, comunicaciones o notificaciones sean necesarios o convenientes a estos efectos y acordar las modificaciones posteriores a los mismos que estimen convenientes.*
- (ii) *Realizar cuantas actuaciones sean precisas ante cualesquiera autoridades competentes en cada jurisdicción y aprobar y formalizar cuantos documentos públicos o privados resulten necesarios o convenientes para la plena efectividad de los acuerdos en cualquiera de sus aspectos y contenidos.*

Por último, y a los efectos de la normativa aplicable sobre emisiones de valores, se acuerda designar a los Apoderados como representantes de la Sociedad, de forma solidaria, ante cualquier organismo público o privado, quienes asumirán la responsabilidad del contenido de los folletos de emisión, los documentos informativos o cualesquiera documentos análogos a estos, en su caso, quedando igualmente facultados para firmar cuantos contratos y documentos adicionales, públicos o privados, sean necesarios o convenientes para el buen fin de la Emisión.”

* * *

Madrid, a veinticinco de junio de dos mil diecinueve



BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.

**INFORME ESPECIAL SOBRE LA EMISIÓN DE PARTICIPACIONES
PREFERENTES EVENTUALMENTE CONVERTIBLES EN ACCIONES
ORDINARIAS CON EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN
PREFERENTE EN EL SUPUESTO ESTABLECIDO EN LOS ARTÍCULOS 414, 417
Y 511 DEL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL**

Bilbao, 18 de julio de 2019

INFORME ESPECIAL SOBRE LA EMISIÓN DE PARTICIPACIONES PREFERENTES EVENTUALMENTE CONVERTIBLES EN ACCIONES ORDINARIAS CON EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE EN EL SUPUESTO ESTABLECIDO EN LOS ARTÍCULOS 414, 417 Y 511 DEL TEXTO REFUNDIDO DE LA LEY DE SOCIEDADES DE CAPITAL

A la Junta General de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.:

A los fines previstos en los artículos 414, 417 y 511 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital (en adelante, LSC), y de acuerdo con el encargo recibido de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (en adelante BBVA, el Banco o el Emisor), por designación del Registrador Mercantil de Bizkaia, D. Carlos Alonso Olarra, correspondiente al expediente número 63/2019, emitimos el presente Informe Especial sobre la emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente, al amparo de la autorización y por tanto de la delegación conferida por la Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco de 17 de marzo de 2017 a favor del Consejo de Administración.

1. ANTECEDENTES Y OBJETIVO DE NUESTRO TRABAJO

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. es una entidad de derecho privado sujeta a la normativa y regulaciones de las entidades bancarias operantes en España y desarrolla su actividad por medio de sucursales y agencias distribuidas por todo el territorio nacional, así como en el extranjero. Las acciones del Banco cotizan en el Mercado Continuo de las Bolsas de Valores españolas, así como en otros mercados internacionales. Todas las acciones del Banco poseen los mismos derechos políticos y económicos, no existiendo derechos de voto distintos para ningún accionista.

Los estatutos sociales y otra información pública pueden consultarse tanto en el domicilio social del Banco (Plaza San Nicolás, 4, Bilbao, España) como en su página web (www.bbva.com).

De acuerdo con la información y documentación recibida, la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA, celebrada el 17 de marzo de 2017, aprobó delegar en el Consejo de Administración de BBVA la facultad de emitir valores convertibles en acciones de nueva emisión del Banco, con sujeción a las disposiciones legales y estatutarias aplicables en cada momento y previa obtención, en su caso, de las autorizaciones que al efecto pudiesen resultar necesarias, pudiendo realizar las emisiones en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco años a contar desde la fecha de aprobación del citado acuerdo, por un importe máximo de 8.000.000.000 euros, o su equivalente en cualquier otra divisa.

La delegación a favor del Consejo de Administración incluyó la facultad para acordar, fijar y determinar:

- Los términos, características y condiciones de cada una de las emisiones de valores convertibles en acciones de nueva emisión.
- La forma, el momento y los supuestos de conversión y/o amortización, y las bases y modalidades de conversión.
- Las relaciones de conversión, pudiendo ser estas fijas o variables.
- Los aumentos del capital social del Banco en las cuantías necesarias para atender a las solicitudes o compromisos de inversión.
- La exclusión total o parcial del derecho de suscripción preferente de los accionistas en el marco de las emisiones de valores convertibles.

En el ejercicio de la autorización conferida con fecha 17 de marzo de 2017, el Consejo de Administración de BBVA, ha adoptado el acuerdo de llevar a cabo una emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones de nueva emisión de BBVA (en adelante también los Valores), por un importe nominal máximo de 1.500.000.000 euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, estando prevista la posible suscripción incompleta, y con exclusión del derecho de suscripción preferente.

De acuerdo con la información obtenida, la emisión se efectuará conforme a lo establecido en los términos y condiciones que se recogen en el Informe de los Administradores, aprobado por el Consejo de Administración de BBVA en la sesión celebrada el 25 de junio de 2019 adjunto como Anexo I (en adelante Informe de los Administradores), en el que se justifica la propuesta y el tipo de conversión en acciones de los valores a emitir.

La finalidad de nuestro trabajo no es la de certificar el precio de emisión o conversión de los Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente. Los objetivos de nuestro trabajo son exclusivamente los siguientes:

- Manifestar, por aplicación de los procedimientos establecidos en la Norma Técnica de Elaboración del Informe Especial en el supuesto establecido en el actual artículo 414 de la LSC, si el Informe de los Administradores de BBVA contiene la información mínima requerida, recopilada en la citada Norma, que incluye la explicación de las bases y modalidades de la conversión correspondientes a los Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente.
- Emitir un juicio técnico, como expertos independientes y auditores sobre la razonabilidad de los datos contenidos en el Informe de los Administradores de BBVA relativos a la emisión de los Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y sobre la idoneidad de la relación de conversión de los mismos y, en su caso, de sus fórmulas de ajuste para compensar una eventual dilución de la participación económica de los accionistas, todo ello de conformidad con lo previsto en el artículo 417 de la LSC, y con los procedimientos establecidos en la Norma Técnica de elaboración de informes especiales sobre exclusión del derecho de suscripción preferente que resultan aplicables.

La información contable utilizada ha sido obtenida de:

- Las cuentas anuales consolidadas e individuales de BBVA del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2018 auditadas por KPMG Auditores, S.L., quien emitió su informe de auditoría con fecha 12 de febrero de 2019 en el que expresó una opinión favorable, y del informe de gestión adjunto.
- Los estados financieros intermedios resumidos consolidados del 31 de marzo de 2019, de los que KPMG Auditores, S.L. realizó una revisión limitada, y del informe de gestión adjunto, así como otra información contable posterior del Banco (mayo de 2019).

2. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN

La emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias del Banco acordada asciende a un importe máximo de 1.500.000.000 euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, y tendrán un valor nominal unitario mínimo de 100.000 euros o su equivalente en cualquier otra divisa, y pertenecientes todas a una única serie, previéndose expresamente la posibilidad de suscripción incompleta, y suprimiendo el derecho de suscripción preferente. Las características de dicha emisión permiten que la misma pueda ser considerada instrumento de capital de nivel 1.

La emisión es perpetua, carece de fecha de vencimiento, y los titulares de los Valores podrán percibir una remuneración no acumulativa en función del tipo de interés aplicable sobre el valor nominal de los Valores y que será pagadera siempre que se cumplan los términos y condiciones de la Emisión, pudiendo el emisor cancelar, total o parcialmente, el pago de la remuneración durante un periodo indefinido, de forma no acumulativa y sin que dicha cancelación suponga un incumplimiento ni restricción alguna para cumplir con el resto de sus obligaciones.

Los Valores podrán ser amortizados total o parcialmente a opción del emisor de acuerdo con los términos y condiciones finales de la emisión, siempre que hayan transcurrido al menos 5 años desde su emisión y siempre que se cuente, en su caso, con la autorización previa por parte de la autoridad supervisora competente. En los términos y condiciones de la Emisión se podrán incluir otros supuestos de amortización anticipada a favor del Emisor.

Por otra parte, los Valores son créditos contractualmente subordinados, correspondiéndoles en consecuencia el orden de prelación que resulte en función de lo establecido en la disposición adicional decimocuarta de la Ley 11/2015.

En cuanto a los potenciales inversores de la Emisión, esta se destinará exclusivamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles. Este tipo de Valores no pueden ser dirigidos a todo tipo de inversores, y en este sentido se pronuncia la CNMV mediante su Circular 1/2018, de 12 de marzo, sobre advertencias relativas a instrumentos financieros, donde establece que los instrumentos computables como capital de nivel 1 adicional son productos que, por su especial complejidad, no resultan adecuados para clientes minoristas.

3. EVALUACIÓN DE LA RELACIÓN DE CONVERSIÓN Y DE SUS FÓRMULAS DE AJUSTE

El tipo de conversión de los Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones del Banco recogido en el Informe de los Administradores es *variable*. La relación de conversión variará en función del valor de mercado de las acciones del Banco, estableciéndose, no obstante, un límite máximo al número de acciones a entregar en la conversión.

Las bases y modalidades de la eventual conversión son las siguientes:

3.1. En cuanto a los supuestos de conversión eventual de los Valores en acciones

En el supuesto de que el ratio de capital de nivel 1 ordinario (CET1) del Emisor o de su grupo consolidable sea inferior al 5,125%, calculado con arreglo al Reglamento UE 575/2013 o a la normativa de solvencia que resulte aplicable al Banco en cada momento, los Valores se convertirán en acciones. Asimismo, si BBVA adoptara cualquier medida que tenga como consecuencia la aprobación de una reducción de su capital social en los términos previstos en el artículo 418.3 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Valores podrían convertirse en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión.

Adicionalmente, los términos y condiciones de la Emisión podrán establecer supuestos adicionales de conversión total o parcial si ello resultara necesario o conveniente para salvaguardar la solvencia del Emisor o para que los Valores puedan ser considerados como instrumentos de capital de nivel 1.

3.2. En cuanto a la relación de conversión eventual de los Valores en acciones

El Informe de los Administradores indica el tipo de conversión de los Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones ordinarias de nueva emisión de BBVA. La relación de conversión de los Valores será la que resulte del cociente entre el valor nominal unitario y el valor atribuido a las acciones ordinarias de BBVA a efectos de conversión, siendo el Precio de Conversión el mayor de:

- a. La media aritmética de los precios de cierre de la acción de BBVA correspondiente a las cinco sesiones bursátiles anteriores al día en que se produzca el supuesto de conversión, redondeando al céntimo más próximo y, en caso de la mitad de un céntimo, al céntimo de euro inmediatamente superior.
- b. El denominado Precio Mínimo de Conversión, establecido en un mínimo de 3,75 euros al igual que en las restantes emisiones vivas de participaciones preferentes de similar naturaleza del Banco. Ello sin perjuicio de las modificaciones que este importe pueda sufrir en función de la aplicación del mecanismo antidilución previsto.
- c. El valor nominal de las acciones de BBVA en el momento de la conversión, según lo previsto en el artículo 415 de la LSC.

De esta manera, el número de acciones que corresponderá a cada titular de los Valores como consecuencia de la conversión será el resultante de multiplicar la relación de conversión por el número de Valores de su propiedad.

La cotización por acción al cierre del 17 de julio de 2019 ha sido de 4,9050 euros y la cotización media por acción del periodo de 3 meses terminado el 17 de julio de 2019 ha sido de 5,0657 euros, según se desprende del certificado emitido al efecto por la Bolsa de Bilbao.

El tipo de conversión acordado por los Administradores no genera un efecto dilutivo sobre los accionistas del Banco. En este sentido, si se estableciera la relación de conversión en base a la cotización de la acción del Banco, se estaría llevando a cabo la conversión a su valor de mercado, no generándose dilución económica alguna. Por otra parte, en el supuesto de que el valor de la acción estuviera por debajo del Precio Mínimo de Conversión (3,75 euros) la dilución económica de los accionistas en este supuesto sería negativa, puesto que el precio de conversión superaría el valor de mercado de las acciones del Banco. Dicho Precio Mínimo de Conversión sería ajustado, de ser necesario, en aplicación de las cláusulas antidilución habituales en emisiones de valores convertibles, sin que pueda llegar a ser inferior al valor nominal de la acción al tiempo de la conversión (actualmente 0,49 euros). Consecuentemente, ninguna de las alternativas previstas genera un efecto dilutivo sobre los accionistas del Banco.

De conformidad con lo anterior, el Precio de Conversión propuesto por los Administradores se corresponderá, al menos, con el valor razonable de las acciones de la Entidad en la fecha de la conversión, y por ello, el valor teórico de los derechos de suscripción preferente cuyo ejercicio se propone suprimir sería nulo.

Adicionalmente a lo anterior cabe señalar que al 31 de diciembre de 2018, según la información contenida en el Informe de Gestión que acompaña a las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2018, el ratio CET1 “phased-in” era de 11,6%. Al 31 de marzo de 2019, según los estados financieros intermedios resumidos consolidados del Banco, dicho ratio asciende asimismo, a 11,6%. De esta manera, y teniendo en cuenta que el ratio de capital ordinario de nivel 1 (CET1) debería ser inferior al 5,125% para que tuviese lugar la eventual conversión de los Valores, es probable que nunca llegue a producirse dicha conversión.

4. ALCANCE DE LAS COMPROBACIONES REALIZADAS Y PROCEDIMIENTOS UTILIZADOS

De acuerdo con los objetivos de nuestra intervención y con los procedimientos establecidos en las Normas Técnicas aplicables citadas, hemos analizado los siguientes documentos y realizado las siguientes comprobaciones:

- a) Obtención del documento de solicitud de nombramiento de experto independiente y auditor presentado en el Registro Mercantil de Bizkaia por BBVA.
- b) Obtención y análisis del acuerdo de la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA de 17 de junio de 2017 en relación con la delegación en el Consejo de Administración de BBVA de la facultad de emitir valores convertibles en acciones del Banco y de excluir el derecho de suscripción preferente, y verificación de la vigencia de su contenido.

- c) Obtención del Informe de los Administradores de BBVA que se adjunta como Anexo, explicando las bases y modalidades de la conversión y la justificación de la exclusión del derecho de suscripción preferente.
- d) Obtención y análisis del documento Informe del Área de Finanzas del Banco que contiene los términos y condiciones de la emisión y conversión de los Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente.
- e) Obtención y análisis de otros informes financieros y legales emitidos por los asesores del Banco en relación con la operación de emisión.
- f) Obtención y análisis de las cuentas anuales consolidadas del grupo BBVA y de las cuentas anuales individuales del ejercicio 2018, junto con sus informes de auditoría, de los estados financieros intermedios resumidos consolidados, notas explicativas e informe de gestión consolidado correspondientes al periodo de 3 meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo de 2019, así como de otra información contable posterior del Banco (mayo de 2019).
- g) Verificación de que el Informe de los Administradores en relación con el acuerdo de emisión de Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones de nueva emisión de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente contiene la información que se considera necesaria y suficiente, para su interpretación y comprensión adecuada por parte de los destinatarios del mismo, según se indica en la Norma Técnica de elaboración del informe especial en el supuesto establecido en el artículo 414 del Texto Refundido de la LSC.
- h) Mantenimiento de diversas reuniones y conversaciones con la Dirección del Banco con el propósito de recabar toda aquella información que se ha considerado de utilidad para la realización de nuestro trabajo.
- i) Verificación de los cálculos y de los métodos de valoración utilizados por los Administradores de BBVA en la determinación de las bases y modalidades de la conversión y otros derechos, si los hubiera, correspondientes a los Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones de BBVA.
- j) Verificación que el precio de emisión de los Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones de nueva emisión de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente no está por debajo de su propio valor nominal ni está por debajo del valor nominal de las acciones por las que se habrían de convertir.
- k) Evaluación de la razonabilidad de los datos contenidos en el Informe de los Administradores para justificar la emisión de los Valores perpetuos eventualmente convertibles en acciones de BBVA y las razones que justifican la supresión del derecho de suscripción preferente de los accionistas.
- l) Evaluación de 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.
- m) Análisis de las restantes emisiones vivas de participaciones preferentes del Banco de similar naturaleza.

- n) Verificación de que la información contable contenida, en su caso, en el Informe de los Administradores concuerda con los datos contables del Banco que sirvieron de base para preparar las cuentas anuales consolidadas de BBVA del ejercicio 2018, los estados financieros intermedios resumidos consolidados correspondientes al 31 de marzo de 2019, y otra información contable posterior del Banco (mayo de 2019).
- o) Análisis de Hechos Relevantes comunicados a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) durante el ejercicio 2019 y hasta la fecha del presente informe.
- p) Lectura de los acuerdos adoptados por la Junta General de Accionistas y de las actas disponibles de las reuniones del Consejo de Administración celebradas desde el 1 de enero de 2018 y hasta la fecha de emisión de este informe.
- q) Comprobación de que en el Informe de los Administradores se mencionan los hechos posteriores significativos al 31 de diciembre de 2018 que pudieran afectar a la emisión propuesta. Nuestras comprobaciones relativas a los hechos posteriores se han basado en la realización de los siguientes procedimientos:
 - Análisis comparativo entre los estados financieros intermedios resumidos referidos al 31 de marzo de 2019 y otra información contable posterior del Banco (mayo de 2019), y las cuentas anuales correspondientes al ejercicio 2018.
 - Obtención de información y explicaciones de la Dirección de BBVA relativa a los hechos posteriores al 31 de diciembre de 2018.
- r) Obtención de una carta firmada por la Dirección del Banco con facultades suficientes para representar a BBVA, en la que nos confirman, entre otros aspectos, que se nos ha facilitado toda la información necesaria para la elaboración de nuestro informe, y que no se han producido acontecimientos posteriores hasta la fecha de este, los cuales no hayan sido puesto en nuestro conocimiento y que pudiesen tener un efecto significativo sobre los resultados de nuestro trabajo.

5. ASPECTOS RELEVANTES Y DIFICULTADES ESPECIALES A CONSIDERAR EN LA INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS DE NUESTRO TRABAJO

Debemos mencionar que determinados aspectos de nuestro trabajo, tales como la interpretación de los artículos 414, 417 y 511 de la LSC o las opiniones expresadas en este Informe Especial, llevan implícitos, además de factores objetivos, otros factores que implican juicio y el establecimiento de hipótesis de trabajo, cuyo cumplimiento depende, en gran medida, de acontecimientos futuros para los que no resulta posible conocer en la actualidad su desenlace final y, por lo tanto, no es posible asegurar que terceras partes estén necesariamente de acuerdo con la interpretación y juicios expresados en este informe.

La información necesaria para la realización de nuestro trabajo nos ha sido facilitada por la Dirección de BBVA o ha sido obtenida de fuentes públicas, no habiendo constituido parte de nuestro trabajo el contraste de dicha información con evidencias externas, sin perjuicio de que, en la medida de lo posible, hemos comprobado que la información presentada es consistente con otros datos obtenidos durante el curso de nuestro trabajo.

Debemos poner de manifiesto que, tal y como se establece en el Informe de los Administradores, la relación de conversión de los Valores del Banco se determinará por referencia a los valores de mercado de la acción de BBVA en el momento de la conversión, o a un precio fijo por acción de al menos 3,75 euros si el valor de mercado fuese inferior, sin que el precio de conversión pueda ser, en ningún caso, inferior al valor nominal de las acciones de BBVA en el momento de la conversión. Por este motivo y teniendo en cuenta el resto de características de la emisión propuesta y el contexto de la misma, el valor teórico del derecho de suscripción preferente asociado a los Valores es nulo.

Hemos asumido que todas las autorizaciones y registros que, en su caso, resulten pertinentes en España y en las demás jurisdicciones en que esté presente BBVA para la efectividad de la operación y que afecten de forma significativa a nuestro trabajo, se obtendrán sin ningún efecto adverso para el objetivo de la operación objeto de análisis por nuestra parte.

Asimismo, es importante resaltar que nuestro trabajo es de naturaleza independiente y, por tanto, no supone ninguna recomendación a la Dirección del Banco, a los accionistas del mismo o a terceros en relación con la posición que deberían de tomar en relación con la operación analizada de emisión de las participaciones preferentes, eventualmente convertible en acciones de BBVA con exclusión del derecho de suscripción preferente.

6. CONCLUSIONES

De acuerdo con el trabajo realizado, con el alcance descrito en los párrafos anteriores, y teniendo en consideración los aspectos relevantes a considerar en la interpretación de los resultados de nuestro trabajo, todo ello con el objeto exclusivo de cumplir con los requisitos establecidos en los artículos 414, 417 y 511 de la LSC, es nuestro juicio profesional que:

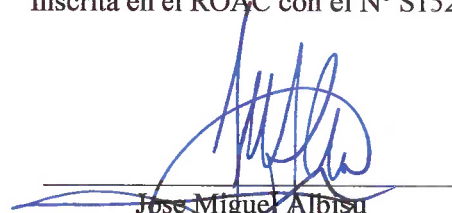
1. **El informe de los Administradores de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. adjunto, sobre el acuerdo de emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones del Banco, con exclusión del derecho de suscripción preferente de los accionistas, contiene la información requerida por la Norma Técnica de Elaboración de Informes Especiales sobre emisión de valores convertibles en el supuesto del artículo 414 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital.**
2. **Los datos contenidos en el Informe de los Administradores del Banco para justificar la exclusión del derecho de suscripción preferente, son razonables por estar adecuadamente documentados y expuestos.**
3. **La relación de conversión de las participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones de BBVA, con exclusión del derecho de suscripción preferente y, en su caso, sus fórmulas de ajuste, son idóneas para compensar una eventual dilución de la participación económica de los accionistas, siendo nulo el valor teórico del derecho de suscripción preferente asociado a dichos valores a la fecha del informe, teniendo en cuenta las características y contexto de la operación de emisión propuesta.**

Este Informe Especial ha sido preparado únicamente a los fines previstos en los artículos 414, 417 y 511 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, por lo que no debe ser utilizado para ninguna otra finalidad.

Bilbao, 18 de julio de 2019



PKF ATTEST Servicios Empresariales, S.L.
Inscrita en el ROAC con el N° S1520



Jose Miguel Albisu
Socio Auditor de Cuentas
Inscrito en el ROAC con el N° 6010

Informe que presenta el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., a los efectos previstos en los artículos 414, 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, en relación con el acuerdo de emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias del Banco de nueva emisión, con exclusión del derecho de suscripción preferente, y el correspondiente aumento del capital social en la cuantía necesaria, que se adopta en uso de la facultad delegada por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día.

ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN.....	1
1.1	OBJETO DEL INFORME	1
1.2	NORMATIVA APLICABLE	1
1.3	ASESORAMIENTO RECIBIDO	3
2.	SOBRE LA EMISIÓN DE LOS VALORES	3
2.1	DELEGACIÓN DE LA JUNTA GENERAL EN VIRTUD DE LA CUAL SE REALIZA LA EMISIÓN	3
2.2	ENTORNO REGULATORIO Y REQUISITOS DE CAPITAL	6
2.3	MOTIVOS DE LA EMISIÓN	8
	2.3.1 Motivos financieros.....	8
	2.3.2 Motivos regulatorios.....	10
2.4	CONDICIONES FINANCIERAS DE LA EMISIÓN	12
2.5	BASES Y MODALIDADES DE LA CONVERSIÓN.....	13
	2.5.1 Supuestos de conversión	13
	2.5.2 Relación de conversión	14
	2.5.3 Mecanismo antidilución.....	15
2.6	AUMENTO DE CAPITAL	16
3.	SOBRE LA JUSTIFICACIÓN DE LA EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE.....	17
3.1	JUSTIFICACIÓN DE LA EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE	17
3.2	PERSONAS A LAS QUE HAYAN DE ATRIBUIRSE LOS VALORES	21
4.	PROPUESTA DE ACUERDOS.....	21

1. INTRODUCCIÓN

1.1 Objeto del informe

El presente informe se formula por el Consejo de Administración de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. (“**BBVA**”, el “**Banco**” o el “**Emisor**”) en cumplimiento de lo dispuesto en los artículos 414, 417 y 511 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, en su redacción vigente (la “**Ley de Sociedades de Capital**”), en relación con el acuerdo de emisión de participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, que se emiten conforme a lo previsto en la disposición adicional primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (la “**Ley 10/2014**”) y en el Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión (el “**Reglamento UE 575/2013**”) aplicable en el momento de la emisión, para que puedan ser consideradas instrumentos de capital de nivel 1 adicional (los “**Valores**”), por un importe nominal máximo de 1.500 millones de euros, o su equivalente en cualquier otra divisa, y con exclusión del derecho de suscripción preferente (la “**Emisión**”), y el correspondiente aumento de capital social para atender, en su caso, a la eventual conversión de los Valores.

Dicho acuerdo se adopta en uso de la facultad delegada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día.

1.2 Normativa aplicable

El artículo 401.3 de la Ley de Sociedades de Capital dispone que, salvo lo establecido en leyes especiales, los valores que reconozcan o creen una deuda emitidos por una sociedad anónima –como es el caso de BBVA con los Valores–

quedarán sometidos al régimen establecido para las obligaciones en el título XI de la Ley de Sociedades de Capital.

A este respecto, cabe destacar que los mencionados artículos 414 y siguientes de la Ley de Sociedades de Capital permiten a las sociedades anónimas emitir obligaciones convertibles en acciones, siempre que la junta general determine las bases y las modalidades de la conversión, y acuerde aumentar el capital en la cuantía necesaria. Para ello, los administradores deberán redactar un informe que explique las bases y modalidades de la conversión, que deberá ir acompañado por otro de un auditor de cuentas, distinto al auditor de la sociedad, designado a tal efecto por el Registro Mercantil.

Las obligaciones convertibles no podrán emitirse por una cifra inferior a su valor nominal, ni tampoco pueden ser convertidas en acciones cuando el valor nominal de aquellas sea inferior al de estas.

Por otra parte, cuando se trate de sociedades cotizadas, el artículo 511 de la Ley de Sociedades de Capital permite que la junta general de estas sociedades delegue en los administradores, además de la facultad de emitir obligaciones convertibles, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación con las emisiones de obligaciones convertibles que sean objeto de delegación, si el interés de la sociedad así lo exigiera. Para ello, en el anuncio de convocatoria de la junta general en el que figure la propuesta de delegar en los administradores la facultad de emitir obligaciones convertibles también deberá constar expresamente la propuesta de exclusión del derecho de suscripción preferente, y desde la convocatoria de junta general se pondrá a disposición de los accionistas un informe de los administradores en el que se justifique la propuesta de exclusión.

Adicionalmente a lo anterior, el mencionado artículo 511 de la Ley de Sociedades de Capital exige que, en el acuerdo de ampliación que se realice con base en la delegación de la junta, el informe de los administradores y el informe del auditor de cuentas anteriormente mencionados estén referidos a cada emisión concreta.

A estos efectos, y de acuerdo con lo previsto en el artículo 417 de la Ley de Sociedades de Capital, el informe de los administradores anteriormente referido deberá justificar detalladamente la propuesta de supresión del derecho de suscripción preferente y el informe del experto independiente deberá contener un juicio técnico sobre la razonabilidad de los datos contenidos en el informe de los administradores y sobre 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.

Estos informes serán puestos a disposición de los accionistas y comunicados a la primera junta general que se celebre tras el acuerdo de ampliación.

1.3 Asesoramiento recibido

El presente informe se emite sobre la base de (i) el informe emitido por el área de Finanzas de BBVA, que a su vez se sustenta en el informe elaborado por Merrill Lynch International, banco de inversión de primer nivel con reconocida experiencia en este tipo de emisiones; y (ii) el informe jurídico de J&A Garrigues, S.L.P., asesor legal externo de la Emisión en Derecho español.

2. SOBRE LA EMISIÓN DE LOS VALORES

2.1 Delegación de la Junta General en virtud de la cual se realiza la Emisión

La Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el día 17 de marzo de 2017, debidamente convocada en tiempo y forma, adoptó, en el punto quinto de su orden del día, el siguiente acuerdo (que se transcribe de forma parcial en lo que aquí interesa):

“Delegar en el Consejo de Administración de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (la “Sociedad” o el “Banco”), tan ampliamente como en Derecho sea necesario, la facultad de emitir valores convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad, con sujeción a las disposiciones legales y estatutarias que sean aplicables en cada momento y previa obtención, en su caso, de las autorizaciones

que al efecto pudiesen resultar necesarias, pudiendo realizar las emisiones en una o en varias veces dentro del plazo máximo de cinco (5) años a contar desde la fecha de aprobación del presente acuerdo, por un importe máximo total conjunto de OCHO MIL MILLONES de euros (8.000.000.000€), o su equivalente en cualquier otra divisa.

Asimismo, facultar al Consejo de Administración, tan ampliamente como en Derecho sea necesario, para que, en la forma que juzgue más conveniente, pueda:

- (i) Acordar, fijar y determinar todos y cada uno de los términos, características y condiciones de cada una de las emisiones de valores convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad que se realicen en virtud del presente acuerdo, incluyendo, a título meramente enunciativo y no limitativo, el tipo de valores y su denominación, ya sean bonos, obligaciones, participaciones preferentes, warrants o cualesquiera otros instrumentos de deuda convertibles en acciones de nueva emisión de la Sociedad en cualquier forma admitida en Derecho; el importe, siempre dentro del importe máximo total conjunto indicado anteriormente; la fecha o fechas de emisión; el tipo de interés; el precio de emisión y, en el caso de warrants y valores análogos, el precio de emisión y/o prima, el precio de ejercicio –que podrá ser fijo o variable- y el procedimiento, plazo y demás condiciones aplicables al ejercicio del derecho de suscripción o adquisición de las acciones subyacentes; el número de valores y el valor nominal de cada título; la forma de representación de los valores; la forma y condiciones de la remuneración, el tipo de interés, fijo o variable, y las fechas y procedimientos de pago del cupón; el rango de los valores y sus eventuales cláusulas de subordinación; en su caso, las cláusulas anti-dilución; la legislación aplicable; y, en su caso, los mecanismos de asociación y organización colectiva y/o representación y tutela de los tenedores de los valores que se emitan, incluyendo la designación de sus representantes.*
- (ii) Acordar, fijar y determinar la forma, el momento y los supuestos de conversión y/o amortización, pudiendo realizarse emisiones perpetuas; y las bases y modalidades de conversión; distinguiéndose entre: (a) emisiones perpetuas o sin plazo de conversión y/o amortización y cuya conversión sea eventual y se prevea para atender a requisitos regulatorios para la computabilidad de los valores emitidos como instrumentos de capital de acuerdo con la normativa de solvencia aplicable en cada momento (“Emisiones Eventualmente Convertibles - CoCos”); y (b) el resto de emisiones de valores convertibles realizadas en virtud de este acuerdo, incluyendo, a título meramente enunciativo y no limitativo, aquellas emisiones con un plazo de conversión obligatorio y determinado (ya sea a vencimiento o en cualquier otro momento) o que sean convertibles a opción del emisor y/o del inversor, pudiendo determinar si lo son total o parcialmente a opción de la Sociedad, de los tenedores de los valores o de ambos (“Emisiones Ordinariamente Convertibles”).*

- (iii) *Acordar, fijar y determinar la relación de conversión, que podrá ser fija o variable, con los límites que se recogen a continuación.*

En el caso de que la emisión se realice con una relación de conversión fija, el precio de la acción de la Sociedad a efectos de la conversión no podrá ser inferior al mayor entre: (a) la media aritmética de los precios de cierre de la acción de la Sociedad en la bolsa o mercado de valores que determine el Consejo de Administración, durante el período que se establezca, que no podrá ser superior a tres meses ni inferior a quince días de cotización anteriores a la fecha en que se apruebe la emisión concreta de valores convertibles; y (b) el precio de cierre de la acción de la Sociedad en la bolsa o mercado de valores que determine el Consejo de Administración, el día anterior a la fecha en la que se apruebe la emisión concreta de valores convertibles.

En el caso de que la emisión se realice con una relación de conversión variable, el precio de la acción del Banco a efectos de la conversión deberá ser la media aritmética de los precios de cierre de la acción de la Sociedad en la bolsa o mercado de valores que determine el Consejo de Administración, durante el período que se establezca, que no podrá ser superior a tres meses ni inferior a cinco días de cotización anteriores al día en que se produzca el supuesto de conversión, pudiendo establecerse una prima o, en su caso, un descuento sobre dicho precio por acción, si bien, en el caso de fijarse un descuento sobre dicho precio por acción, este no podrá ser superior al 30%. La prima o el descuento podrán ser distintos para cada fecha de conversión de cada una de las emisiones o tramos. Asimismo, a pesar de que se establezca una relación de conversión variable, se podrá determinar un precio de referencia mínimo y/o máximo de la acción a efectos de su conversión, en los términos que estime el Consejo de Administración.

Sujeto a cualesquiera otros límites que sean de aplicación de acuerdo con la normativa vigente en cada momento, el valor de la acción de la Sociedad a efectos de la relación de conversión de los valores por acciones no podrá ser inferior al valor nominal de la acción de la Sociedad en el momento de la conversión y no podrán ser convertidos valores en acciones cuando el valor nominal de los valores sea inferior al de las acciones.

Por su parte, a efectos de la conversión, los valores convertibles se valorarán por su importe nominal, pudiendo incluir o no los intereses devengados y no pagados en el momento de su conversión.

(...)

- (v) *Aumentar el capital social del Banco en la cuantía necesaria para atender a las solicitudes o compromisos de conversión, con los límites que, en caso de resultar aplicables, estén vigentes y disponibles en cada momento, pudiendo*

determinarse, en su caso, su suscripción incompleta, estableciendo las características de las acciones de la Sociedad a emitir para atender a la conversión de los valores, así como dar una nueva redacción al artículo estatutario correspondiente.

(...)

- (vi) De acuerdo con lo previsto en la Ley de Sociedades de Capital, excluir, total o parcialmente, el derecho de suscripción preferente de los accionistas en el marco de una emisión concreta de valores convertibles, cuando lo exija el interés social, cumpliendo los requisitos legales establecidos al efecto.*

No obstante, en el caso de Emisiones Ordinariamente Convertibles, la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente quedará limitada a que el importe nominal de los aumentos de capital que se acuerden o que efectivamente se lleven a cabo para atender la conversión de Emisiones Ordinariamente Convertibles que se realicen en virtud de esta delegación (sin perjuicio de los ajustes anti-dilución) con exclusión del derecho de suscripción preferente y de los que se acuerden o ejecuten igualmente con exclusión del derecho de suscripción preferente en uso de la delegación del punto cuarto anterior del orden del día de esta Junta General, no superen la cantidad nominal máxima, en conjunto, del 20% del capital social del Banco en el momento de esta delegación, no siendo este límite de aplicación a las Emisiones Eventualmente Convertibles – CoCos.”

2.2 Entorno regulatorio y requisitos de capital

En su condición de entidad de crédito española, el Banco está sujeto al marco de solvencia y recursos propios definido por el Reglamento UE 575/2013 y por la Directiva 2013/36/UE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, relativa al acceso a la actividad de las entidades de crédito y a la supervisión prudencial de las entidades de crédito y las empresas de inversión (la “**Directiva 2013/36/UE**”), que instrumenta Basilea III en Europa.

La Directiva 2013/36/UE ha sido implementada en España mediante: (i) la Ley 10/2014; (ii) el Real Decreto 84/2015, de 13 de febrero, por el que se desarrolla la Ley 10/2014; y (iii) las Circulares 2/2014 y 2/2016 del Banco de España, entre otras normas; todo ello sin perjuicio de la aplicabilidad directa del Reglamento UE 575/2013, y se complementa por diversas normas técnicas de carácter vinculante, así

como por otras recomendaciones y guías, emitidas por diversos organismos nacionales y supranacionales.

Asimismo, se debe tener en cuenta que, el 7 de junio de 2019 se ha publicado un paquete normativo que, una vez entre en vigor, va a reformar, entre otras normas, la Directiva 2013/36/UE y el Reglamento UE 575/2013, en donde se incluyen medidas para incrementar la resistencia de las entidades de crédito europeas y aumentar la estabilidad financiera (“**CRD V**”, y conjuntamente con la Directiva 2013/36/UE y el Reglamento UE 575/2013, la “**Normativa de Solvencia**”).

La Normativa de Solvencia prevé la posibilidad de que las entidades de crédito se doten de diferentes instrumentos de capital para cubrir de forma eficiente las distintas categorías de capital regulatorio que, en ciertas proporciones, componen su requisito de fondos propios, todo ello en función de la composición y tamaño de sus balances.

En este sentido, la Normativa de Solvencia ha establecido, entre otros, un requisito mínimo de capital (“**Pilar 1**”) y ha incrementado el nivel de capital requerido a través del “requisito combinado de colchones de capital”, que deberá ser satisfecho con capital de nivel 1 ordinario (“**CET1**”, por sus siglas en inglés) de forma adicional al CET1 previsto para cumplir con el Pilar 1.

Además, el Banco Central Europeo (“**BCE**”) ha establecido requisitos prudenciales de capital específicos de aplicación a cada entidad (“**Pilar 2**”) en el marco del proceso de evaluación y revisión supervisora (“**SREP**”, por sus siglas en inglés), estableciendo, en conjunto, unos niveles de capital superiores a los exigidos por el requisito mínimo de capital de Pilar 1 y por el “requisito combinado de colchones de capital” previstos por la Normativa de Solvencia.

De acuerdo con la información más reciente disponible, la ratio de capital total del Banco a 31 de marzo de 2019 era del 15,19% en términos consolidados y del 21,01% en términos individuales, siendo la ratio de capital CET1 del Banco del 11,58% en términos consolidados y del 17,19% a nivel individual. Dichas ratios superan los requisitos de capital que le son de aplicación.

No obstante, el supervisor podría imponer colchones de capital adicionales a los que actualmente son de aplicación, mientras que los requisitos de Pilar 2 actuales serán revisados con carácter periódico, de acuerdo con las conclusiones que el BCE extraiga de los sucesivos SREP, pudiendo imponer requisitos de capital de Pilar 2 superiores a los que en este momento son de aplicación. Por todo ello, es necesario que BBVA se dote de un colchón de gestión de capital adecuado a la tendencia supervisora.

2.3 Motivos de la Emisión

Sin perjuicio de que, como se ha indicado, BBVA cumple actualmente con todos sus requisitos de capital y cuenta con suficientes emisiones de instrumentos específicos para atender a sus requisitos de capital de forma eficiente, el área de Finanzas de BBVA ha planteado la conveniencia de adoptar un acuerdo para realizar una nueva emisión de instrumentos que puedan computar como AT1 de acuerdo con la Normativa de Solvencia, cuando las condiciones de mercado así lo aconsejen, por los motivos que se indican a continuación y que se reflejan en su informe:

2.3.1 Motivos financieros

BBVA realizó en febrero de 2015 una emisión de instrumentos financieros que cumplía con las características requeridas por la Normativa de Solvencia (sin tener en cuenta CRD V) para su computabilidad como instrumentos de AT1, por importe de 1.500 millones de euros (la “**Emisión AT1 2015**”), que se encuentra actualmente en vigor.

La Emisión AT1 2015 es perpetua, aunque sus términos y condiciones prevén la posibilidad de amortización anticipada a favor del Banco a partir del quinto año desde su emisión (opción que tendrá lugar a partir del mes de febrero de 2020).

Dentro del contexto de gestión de la Emisión AT1 2015, BBVA realizó en marzo de 2019 una emisión de instrumentos de AT1 por importe de 1.000 millones de euros con un cupón del 6% (la “**Emisión de Marzo**”):

(i) aprovechando las favorables condiciones financieras existentes en ese momento; (ii) anticipando parcialmente una potencial amortización de la Emisión AT1 2015 en 2020; (iii) optimizando además el coste financiero de la estructura de capital (ya que cuenta con unas condiciones económicas más favorables que la Emisión AT1 2015); y (iv) velando por preservar en todo momento el cumplimiento de los requisitos regulatorios que le son de aplicación.

Según indica la Dirección de Finanzas en su informe, resulta oportuno acordar una emisión de instrumentos AT1 adicional a la Emisión de Marzo que permita: (i) completar el potencial ejercicio de amortización anticipada de la Emisión AT1 2015 de manera ordenada y; (ii) sustituirla por instrumentos de la misma categoría regulatoria, optimizando el coste financiero de la estructura de capital, atendiendo de ese modo al interés social.

En este sentido, cabe destacar que en el año 2017 ya se procedió a realizar dos emisiones de instrumentos de AT1 en sustitución de la primera emisión de instrumentos de AT1 realizada por BBVA en mayo de 2013 (la “**Emisión Inicial**”), que fue amortizada en mayo de 2018, y que tenía un coste financiero superior al de las emisiones de 2017 que la han sustituido (9% de la Emisión Inicial frente al 5,875% y 6,125% de las citadas emisiones de 2017), mientras que en septiembre de 2018 se procedió a realizar una emisión de instrumentos de AT1 en sustitución de la emisión de instrumentos de AT1 realizada por BBVA en febrero de 2014 (la “**Emisión AT1 2014**”), que fue amortizada el pasado 19 de febrero y que tenía un coste financiero superior al de la emisión de 2018 (7% de la Emisión AT1 2014 frente al 5,875% de la emisión de 2018).

Por último, tal y como indica la Dirección de Finanzas en su informe, la actual situación de volatilidad en los mercados hace que sea aconsejable disponer de una autorización previa para realizar una nueva emisión de instrumentos AT1

para así poder aprovechar cualquier situación que sea favorable en términos económicos y de mercado, mitigando su riesgo de ejecución.

Por todo ello, y sobre la base de lo indicado por el área de Finanzas en su informe, se considera adecuado adoptar un acuerdo para poder realizar la Emisión.

2.3.2 *Motivos regulatorios*

De forma adicional a los motivos financieros comentados, existen motivos regulatorios que aconsejan acordar la Emisión.

Como se ha indicado en el apartado 2.2. anterior, la Normativa de Solvencia prevé la posibilidad de que las entidades de crédito se doten de diferentes instrumentos de capital para cubrir de forma eficiente las distintas categorías de capital regulatorio que, en ciertas proporciones, componen su requisito de fondos propios, en función de la composición y tamaño de sus balances.

Así, además del CET1, la Normativa de Solvencia contempla dos categorías adicionales de capital regulatorio en la composición del requisito de Pilar 1, el AT1 y el “capital de nivel 2”, que podrán ser cubiertas con instrumentos específicos y, en su ausencia, con CET1 y con CET1 o AT1, respectivamente, lo que resultaría más gravoso y menos eficiente.

Como se ha indicado anteriormente, la Emisión AT1 2015 actualmente computa como AT1 del Banco a nivel individual y consolidado, por lo que, para poder completar su sustitución, sería necesario emitir un instrumento que a su vez pueda computar también, al menos, como AT1. En consecuencia, es necesario acordar la Emisión para poder completar la sustitución de la Emisión AT1 2015 de forma ordenada, ya que está previsto que los Valores cuenten con las características necesarias para su computabilidad como AT1, previstas por la Normativa de Solvencia y que se describen más adelante, preservando así la posición de capital del Banco de la manera más eficiente posible.

Asimismo, también es preciso destacar que la Emisión, en función de su importe definitivo y de la ejecución de la potencial amortización de la Emisión AT1 2015, podrá servir adicionalmente para reforzar la posición de solvencia de BBVA respecto de los requerimientos que le son de aplicación.

Tal y como el área de Finanzas indica en su informe, la refinanciación de la Emisión AT1 2015 está sujeta a la autorización previa por parte del supervisor, de acuerdo con la Normativa de Solvencia, siendo necesario realizar una gestión prospectiva que anticipe la sustitución de la Emisión AT1 de 2015 por instrumentos de igual o mayor calidad (esto es, la Emisión de Marzo y la Emisión) y que tenga en cuenta los plazos regulatorios requeridos por la normativa aplicable para obtener la mencionada autorización previa. Todo ello, unido a la actual volatilidad de los mercados, hace que sea recomendable acordar la Emisión con la suficiente antelación, para así poder gestionar adecuadamente los plazos regulatorios y dotar al Banco de la flexibilidad necesaria para poder acudir al mercado en aquel momento en el que las condiciones sean más favorables, mitigando el riesgo de ejecución.

En este contexto, el área de Finanzas ha propuesto al Consejo de Administración, y este acuerda, emitir un instrumento de renta fija que compute como AT1 de acuerdo con lo previsto en la Normativa de Solvencia, que será ejecutado en cuanto las condiciones del mercado resulten favorables para completar la refinanciación de la potencial amortización de la Emisión de AT1 2015 y, en su caso, reforzar la posición de solvencia de BBVA.

En concreto, la Normativa de Solvencia establece la necesidad de que estos valores incluyan, entre otras, las siguientes características:

- (i) que sean de carácter perpetuo;
- (ii) que su prelación sea inferior a la de los instrumentos de capital de nivel 2 en caso de insolvencia de la entidad;

- (iii) que la remuneración de los valores se abone únicamente con cargo a partidas distribuibles y que la entidad tenga plena discrecionalidad en todo momento para cancelar la remuneración por periodo indefinido y sin efectos acumulativos ni restrictivos en el cumplimiento del resto de obligaciones de la entidad; y
- (iv) que incorporen un mecanismo de conversión eventual o contingente en acciones de la entidad cuando se dé el supuesto de conversión previsto en dicha normativa (descrito en el apartado 2.5.1 siguiente) y así puedan absorber efectivamente pérdidas ante un escenario de estrés de solvencia de su emisor. No obstante, este supuesto de conversión eventual tendría lugar únicamente cuando la ratio CET1 del emisor o en su grupo se sitúe por debajo de 5,125%.

Por todo lo anterior, se considera conveniente adoptar los acuerdos necesarios para realizar la Emisión con el objeto de completar la refinanciación de la Emisión AT1 2015 de manera ordenada, con antelación suficiente para gestionar adecuadamente los plazos regulatorios aplicables, preservando en todo momento y, en su caso, reforzando la posición de capital del Banco, y proporcionando flexibilidad para poder realizar la Emisión cuando las condiciones sean más favorables en términos económicos y de mercado, lo que redundará en su conjunto en el mejor interés de BBVA.

2.4 Condiciones financieras de la Emisión

El importe nominal máximo previsto de la Emisión es de 1.500 millones de euros o su equivalente en cualquier otra divisa, con un valor nominal de, al menos, 100.000 euros por cada Valor o su equivalente en cualquier otra divisa.

A efectos de su computabilidad como AT1, los Valores deberán contar con las características establecidas en la Normativa de Solvencia, incluyendo, entre otras, las señaladas en el apartado 2.3 anterior.

El inversor podrá recibir una remuneración, que se determinará en los términos y condiciones finales de la Emisión, y que estará alineada con los precios de mercado para este tipo de instrumentos en el momento de su emisión. En este sentido, tal y como se indica en el informe elaborado por el área de Finanzas, está previsto que la colocación de los Valores se realice mediante un procedimiento de prospección de mercado o *book-building* dirigido de forma colectiva al mercado institucional, a través del cual se determinará el precio de la Emisión en función de las ofertas de mercado recibidas (tras realizar las correspondientes actividades de difusión y promoción, los bancos de inversión asesores de la operación recibirán las ofertas con el precio y el importe por los que cada inversor estaría dispuesto a suscribir los Valores). Este proceso es generalmente aceptado como el más adecuado para garantizar que el precio de emisión coincide con el precio de mercado.

De acuerdo con lo previsto en la Normativa de Solvencia, el pago de la remuneración estará condicionado, entre otros, a que el emisor cuente con partidas distribuibles (tal y como este término se define en el artículo 4 del Reglamento 575/2013), lo que se detallará en los términos y condiciones de la Emisión.

No obstante, el Emisor tendrá plena discrecionalidad en todo momento para cancelar, total o parcialmente, el pago de la remuneración de los Valores por periodo indefinido y sin efecto acumulativo, sin que dicha cancelación suponga restricción alguna para cumplir con el resto de sus obligaciones.

2.5 Bases y modalidades de la conversión

Las bases y modalidades de conversión de los Valores, según resultan de la propuesta realizada por el área de Finanzas del Banco, serán esencialmente las siguientes:

2.5.1 Supuestos de conversión

Los Valores se convertirán en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión cuando la ratio de CET1 del Emisor o de su grupo consolidable sea inferior

al 5,125%, calculada con arreglo a la Normativa de Solvencia o a cualquier otra normativa aplicable a BBVA en cada momento.

Asimismo, los Valores podrán convertirse en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión si el Emisor adopta cualquier medida que tenga como consecuencia la aprobación de una reducción de su capital social en los términos previstos en el artículo 418.3 de la Ley de Sociedades de Capital.

Los términos y condiciones de la Emisión podrán establecer supuestos adicionales de conversión total o parcial si ello resulta necesario o conveniente para salvaguardar la solvencia del Emisor o para que los Valores puedan ser considerados como instrumentos de AT1 y, por tanto, puedan computar como capital de nivel 1.

2.5.2 Relación de conversión

La relación de conversión de los Valores en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (la “**Relación de Conversión**”) será la que resulte del cociente entre el valor nominal unitario de los Valores (que será de, al menos, 100.000 euros o su equivalente en cualquier otra divisa) y el valor unitario atribuido a las acciones ordinarias de BBVA a efectos de la conversión (el “**Precio de Conversión**”).

$$Rel_{Conv} = Nom_{convertible} / P_{Acc}$$

donde:

Rel_{Conv} : Relación de Conversión

$Nom_{convertible}$: Nominal del Valor objeto de conversión

P_{Acc} : Precio de Conversión

En este sentido, el Precio de Conversión será el mayor de:

- i) la media aritmética de los precios de cierre de la acción de BBVA, en la bolsa o mercado de valores que se determine, correspondiente a las cinco sesiones bursátiles anteriores al día en que se produzca el supuesto de conversión, redondeado al céntimo más próximo y, en caso de la mitad de un céntimo, al céntimo inmediatamente superior;
- ii) el precio mínimo de conversión que se fije en los términos y condiciones de la Emisión, que no podrá ser inferior a 3,75 euros o su equivalente en cualquier otra divisa, todo ello sin perjuicio de las modificaciones que este importe pueda sufrir en función de la aplicación del mecanismo antidilución previsto en el apartado siguiente (el “**Precio Mínimo de Conversión**”); y
- iii) el valor nominal de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión.

De acuerdo con lo anterior, el Precio de Conversión será igual o superior al precio de mercado de la acción de BBVA en el momento de la conversión de los Valores, no pudiendo ser en ningún caso inferior al valor nominal unitario de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión, de tal forma que en todo caso se dará cumplimiento a lo previsto en el artículo 415.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

El número de acciones que corresponderá a cada titular de los Valores como consecuencia de la conversión será el resultante de multiplicar la Relación de Conversión por el número de Valores de su propiedad. Si de esta operación resultaran fracciones, se estará a lo que se determine en los términos y condiciones de la Emisión.

2.5.3 Mecanismo antidilución

En relación con lo establecido en el artículo 418.2 de la Ley de Sociedades de Capital, se establecerán mecanismos antidilución sobre el Precio Mínimo

de Conversión en los términos y condiciones de la Emisión conforme a la práctica habitual en este tipo de operaciones.

Dichos mecanismos antidilución deberán tener en cuenta las bases y modalidades de conversión previstas anteriormente y que el Precio de Conversión no podrá ser en ningún caso inferior al valor nominal de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión.

2.6 Aumento de capital

De acuerdo con lo previsto en el artículo 414 de la Ley de Sociedades de Capital, en el momento de adopción del acuerdo de emisión de los Valores se debe acordar el aumento del capital social en la cuantía necesaria para atender a su eventual conversión. A estos efectos, el número máximo de acciones de BBVA a emitir para atender a la conversión de los Valores vendrá determinado por el cociente entre el importe nominal total de la Emisión y el Precio de Conversión.

Dicho aumento de capital se ejecutará, en su caso, por el Consejo de Administración, pudiendo delegar en la Comisión Delegada Permanente, con expresas facultades de sustitución, y facultar a aquellos apoderados que el Consejo de Administración indique, en virtud del acuerdo adoptado por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA de 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día, para atender a la eventual conversión de los Valores, mediante la emisión de nuevas acciones ordinarias del mismo valor nominal, de la misma clase y serie, y con los mismos derechos que las acciones ordinarias de BBVA que estén en circulación en la fecha de ejecución del correspondiente aumento. En el supuesto de que se ejecute el aumento de capital, se dará una nueva redacción al artículo correspondiente de los Estatutos Sociales para adaptarlo a la nueva cifra de capital social.

No es posible determinar en este momento el importe exacto del capital social que sería necesario para poder atender a la eventual conversión de los Valores, habida

cuenta de que dependerá del importe nominal definitivo de la Emisión y del Precio de Conversión que se determine conforme a las bases y modalidades de conversión.

No obstante, considerando que la Emisión tiene un importe nominal máximo de 1.500 millones de euros (o su equivalente en cualquier otra divisa), que el Precio de Conversión no podrá ser inferior a 3,75 euros (o su equivalente en cualquier otra divisa) y asumiendo que no se produzca ningún ajuste antidilución con anterioridad a la fecha de conversión de los Valores, el número máximo de nuevas acciones ordinarias que sería necesario emitir asciende a la cantidad de 400 millones.

De conformidad con lo previsto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital, en el supuesto de conversión de los Valores no habrá lugar al derecho de suscripción preferente en el aumento de capital resultante.

3. SOBRE LA JUSTIFICACIÓN DE LA EXCLUSIÓN DEL DERECHO DE SUSCRIPCIÓN PREFERENTE

3.1 Justificación de la exclusión del derecho de suscripción preferente

Tal y como se ha indicado anteriormente, la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el día 17 de marzo de 2017 acordó, en el punto quinto de su orden del día, además de delegar en el Consejo de Administración la facultad de emitir valores convertibles en acciones y de aumentar el capital social, atribuirle la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente en relación con las emisiones de valores convertibles que sean objeto de delegación.

A estos efectos, con ocasión de la convocatoria de la referida Junta General, y de conformidad con lo exigido en los artículos 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, el Consejo de Administración de BBVA aprobó y puso a disposición de los accionistas un informe justificando la propuesta de delegación de la facultad de excluir el derecho de suscripción preferente.

Por otro lado, a los efectos de excluir el derecho de suscripción preferente de las emisiones de obligaciones convertibles, los artículos 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital requieren, entre otras cuestiones, que el interés de la sociedad así lo exija.

El Consejo de Administración de BBVA, en uso de la mencionada delegación otorgada por la Junta y con fundamento en el informe emitido por el área de Finanzas –que a su vez se sustenta en el informe elaborado por Merrill Lynch International– y en el informe jurídico de J&A Garrigues, S.L.P. como asesor legal externo que ha asistido a BBVA en el diseño jurídico de esta operación, ha decidido excluir el derecho de suscripción preferente en relación con la Emisión por considerar que dicha exclusión resulta plenamente justificada y conforme a los requisitos establecidos por la Ley, así como necesaria para la realización del interés social, todo ello por los motivos que se exponen a continuación.

De conformidad con lo expuesto en el apartado 2.3, se propone la emisión de estos Valores con el objeto de completar la potencial sustitución de la Emisión AT1 2015 por otra con condiciones financieras más apropiadas o convenientes, y así dar cumplimiento de la forma más eficiente posible a los requisitos de capital del Banco, tanto actuales como futuros, atendiendo de ese modo al interés social y preservando la posición de capital del Banco.

Así, para que computen como AT1 de acuerdo con la Normativa de Solvencia, estos instrumentos de renta fija deberán ser perpetuos, subordinados, con una remuneración discrecional y convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión ante un eventual déficit de CET1, proponiéndose, por lo tanto, la emisión de los Valores por ser los que cumplen con estas características, que se indican en el apartado 2.3 anterior.

Asimismo, según lo dispuesto en el artículo 217.3 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores, tienen la consideración de instrumentos complejos aquellos

instrumentos de deuda que a su vez son pasivos admisibles para la recapitalización interna (“*bail-in*”) en caso de resolución de su emisor (como sería el caso de los Valores).

Estas características, que vienen requeridas por la Normativa de Solvencia, y su sofisticación, así como los últimos cambios regulatorios –en particular, en relación con la consideración de este tipo de instrumentos como complejos–, hacen que actualmente los Valores sean un producto que no puede ser dirigido a todo tipo de inversores, especialmente los minoristas, que constituyen una parte muy relevante del accionariado de BBVA, por lo que no excluir el derecho de suscripción preferente supondría ofrecer un producto que no se ajusta al perfil de inversión de todos los accionistas del Banco, lo que podría comprometer la viabilidad de la Emisión.

En este mismo sentido se pronunció la Comisión Nacional del Mercado de Valores mediante su Circular 1/2018, de 12 de marzo, sobre advertencias relativas a instrumentos financieros, donde se establece que los instrumentos computables como capital de nivel 1 adicional (como es el caso de los Valores) son productos que, por su especial complejidad, no resultan adecuados para clientes minoristas.

Por tanto, para poder destinar la potencial Emisión directamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles (que además son los habituales suscriptores de este tipo de instrumentos, como ha venido ocurriendo en las emisiones de AT1 realizadas por el Banco hasta el momento), y no comprometer la operación, es imprescindible excluir el derecho de suscripción preferente de los accionistas de BBVA.

La combinación de los factores anteriormente descritos (características de estos valores y destinatarios de la Emisión) hace que el área de Finanzas haya planteado, como alternativa óptima para el interés social, completar la potencial sustitución de la Emisión AT1 2015 mediante la emisión de los Valores a precio de mercado, destinando la Emisión únicamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles,

ya que conforman el colectivo adecuado para suscribir este tipo de instrumentos. Por lo tanto, la alternativa óptima para atender al interés social y dar una solución conjunta y completa a las cuestiones planteadas es acordar la emisión de los Valores con exclusión del derecho de suscripción preferente.

Asimismo, deben tenerse en cuenta las siguientes circunstancias:

- (i) La naturaleza de los Valores es la de un instrumento de renta fija perpetuo, cuya eventual convertibilidad viene exigida por la normativa de recursos propios y solvencia para su computabilidad como AT1, pero que solamente se prevé para supuestos muy específicos de déficit de capital regulatorio. A este respecto, cabe destacar que las ratios de solvencia y recursos propios de BBVA se encuentran actualmente muy por encima del supuesto de conversión, reforzando la condición de los Valores como instrumentos de renta fija y la eventualidad de su conversión.
- (ii) El precio de emisión de los Valores estará alineado con los precios de mercado para este tipo de instrumentos (tal y como se ha indicado en el apartado 2.4 anterior y según se recoge en el informe emitido por el área de Finanzas).
- (iii) El Precio de Conversión propuesto para atender a una eventual conversión se corresponde con el precio de mercado de la acción de BBVA en el momento de la conversión, salvo en el supuesto de que dicho precio de mercado fuera inferior al Precio Mínimo de Conversión, en cuyo caso el Precio de Conversión sería igual al Precio Mínimo de Conversión, siendo emitidas las acciones, por tanto, con una prima respecto del precio de mercado. De esta forma, está limitado el número máximo de acciones a entregar mediante la fijación del Precio Mínimo de Conversión, garantizándose que las acciones se emitirían a un precio igual o superior al de mercado.

Teniendo en cuenta que los Valores se emiten con carácter perpetuo, que su precio de emisión estará en línea con el de mercado, que los supuestos de conversión son

eventuales y muy limitados, y que el Precio de Conversión sería el de mercado o, en su caso, con prima respecto del de mercado, de acuerdo con el informe del área de Finanzas y el informe elaborado por Merrill Lynch International, el valor teórico del derecho de suscripción preferente derivado de la Emisión es nulo, por lo que los actuales accionistas no pierden ningún valor económico con su exclusión.

Por todo ello, la exclusión del derecho de suscripción preferente de la Emisión propuesta resulta necesaria para el fin que se pretende, lográndose así la consecución del interés social.

3.2 Personas a las que hayan de atribuirse los Valores

La Emisión irá dirigida exclusivamente a clientes profesionales y contrapartes elegibles, tal y como este término se define en la normativa del mercado de valores, quedando en todo caso excluidos los inversores o clientes minoristas.

4. PROPUESTA DE ACUERDOS

“PRIMERO.- *En uso de la facultad delegada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (“BBVA”, la “Sociedad” o el “Emisor”)* celebrada el día 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día, emitir participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de la Sociedad de nueva emisión, de conformidad con lo dispuesto en la disposición adicional primera de la Ley 10/2014, de 26 de junio, de ordenación, supervisión y solvencia de entidades de crédito (la “**Ley 10/2014**”) y en el Reglamento (UE) n.º 575/2013 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 26 de junio de 2013, sobre los requisitos prudenciales de las entidades de crédito y las empresas de inversión, aplicable en el momento de la emisión (junto con la Ley 10/2014, la “**Normativa de Solvencia**”), para que puedan ser consideradas instrumentos de capital de nivel 1 adicional (los “**Valores**”), por un importe nominal máximo de mil quinientos millones de euros (1.500.000.000 €) o su equivalente en cualquier otra divisa, con exclusión del derecho de suscripción preferente (la “**Emisión**”), de conformidad con los siguientes términos:

Naturaleza de los Valores:

Participaciones preferentes eventualmente convertibles en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, de acuerdo con lo dispuesto en la Normativa de Solvencia para que puedan ser

consideradas instrumentos de capital de nivel 1 adicional.

Emisor:

BBVA.

Destinatarios de la Emisión:

Exclusivamente clientes profesionales y contrapartes elegibles o, en su caso, sus equivalentes regulatorios en Estados Unidos, quedando en todo caso excluidos los inversores minoristas.

Importe máximo de la Emisión:

Mil quinientos millones de euros (1.500.000.000 €) o su equivalente en cualquier otra divisa, según se determine en los términos y condiciones de la Emisión, pudiéndose realizar la Emisión por un importe inferior.

Valor nominal unitario:

Los Valores tendrán el valor nominal unitario que se determine en los términos y condiciones de la Emisión, con un mínimo de cien mil euros (100.000 €) o su equivalente en cualquier otra divisa.

Número de Valores:

El número de Valores a emitir será el resultante de dividir el importe nominal total de la Emisión por su valor nominal unitario. Todos los Valores pertenecerán a una única serie y tendrán los mismos términos y condiciones.

Remuneración:

Los titulares de los Valores podrán recibir una remuneración no acumulativa que se determinará en función del tipo de interés aplicable sobre el valor nominal de los Valores y que será pagadera siempre que se cumplan las condiciones establecidas en los términos y condiciones de la Emisión (la “**Remuneración**”).

No obstante, el Emisor tendrá plena discrecionalidad en todo momento para cancelar, total o parcialmente, el pago de la Remuneración por periodo indefinido, de forma no acumulativa y sin que dicha cancelación suponga restricción

alguna para cumplir con el resto de sus obligaciones.

Lo anterior se entiende sin perjuicio de otros supuestos de cancelación de la Remuneración que puedan establecerse en los términos y condiciones de la Emisión o que sean de aplicación de acuerdo con la normativa aplicable.

Fecha de vencimiento y amortizaciones anticipadas:

La Emisión es perpetua, por lo que carece de fecha de vencimiento.

Los Valores podrán ser amortizados total o parcialmente a opción del Emisor, de acuerdo con lo que se determine en los términos y condiciones de la Emisión, siempre que hayan transcurrido, al menos, 5 años desde la fecha de su emisión y se cuente, en su caso, con la autorización previa por parte de la autoridad competente.

En los términos y condiciones de la Emisión se podrán incluir otros supuestos de amortización anticipada a favor del Emisor.

Representación de los Valores:

Los Valores podrán estar representados mediante títulos físicos o anotaciones en cuenta, según se determine en los términos y condiciones de la Emisión.

Orden de prelación:

Los Valores son créditos subordinados que se sitúan, en el orden de prelación de pagos de BBVA en caso de concurso de acreedores:

- (i) por detrás de los créditos privilegiados, créditos contra la masa y créditos ordinarios;*
- (ii) por detrás de los créditos subordinados y valores subordinados que BBVA haya emitido o garantizado o que pueda emitir o garantizar, que cuenten con un orden de prelación superior a los Valores;*
- (iii) en el mismo rango (pari passu) que los créditos y valores que BBVA haya emitido o garantizado o que pueda emitir o garantizar,*

- que cuenten con el mismo orden de prelación que los Valores;
- (iv) por delante de los créditos y valores que BBVA haya emitido o garantizado o que pueda emitir o garantizar, que cuenten con un orden de prelación inferior a los Valores; y
 - (v) por delante de las acciones de BBVA.

SEGUNDO.- Las bases y modalidades de la eventual conversión de los Valores serán las siguientes:

a) Supuestos de conversión

Los Valores se convertirán en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión cuando la ratio de capital de nivel 1 ordinario del Emisor o de su grupo consolidable sea inferior al 5,125%, calculada con arreglo a la Normativa de Solvencia o a cualquier otra normativa aplicable a BBVA en cada momento.

Asimismo, los Valores podrán convertirse en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión si el Emisor adopta cualquier medida que tenga como consecuencia la aprobación de una reducción de su capital social en los términos previstos en el artículo 418.3 del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, aprobado por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio (la “**Ley de Sociedades de Capital**”).

Los términos y condiciones de la Emisión podrán establecer supuestos adicionales de conversión total o parcial si ello resultara necesario o conveniente para salvaguardar la solvencia del Emisor o para que los Valores puedan ser considerados como instrumentos de capital de nivel 1.

b) Relación de Conversión

La relación de conversión de los Valores en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión (la “**Relación de Conversión**”) será la que resulte del cociente entre el valor nominal unitario de los Valores (que será de, al menos, 100.000 euros o su equivalente en cualquier otra divisa) y el valor unitario atribuido a las acciones ordinarias de BBVA a efectos de la conversión (este último, el “**Precio de Conversión**”).

En este sentido, el Precio de Conversión será el mayor de:

- i) la media aritmética de los precios de cierre de la acción de BBVA, en la bolsa o mercado de valores que se determine, correspondiente a las cinco sesiones bursátiles anteriores al día en que se produzca el supuesto de conversión, redondeado al céntimo más próximo y, en caso de la mitad de un céntimo, al céntimo inmediatamente superior;

- ii) *el precio mínimo de conversión que se fije en los términos y condiciones de la Emisión, que no podrá ser inferior a 3,75 euros o su equivalente en cualquier otra divisa, todo ello sin perjuicio de las modificaciones que este importe pueda sufrir en función de la aplicación del mecanismo antidilución previsto en el apartado d) siguiente (el “**Precio Mínimo de Conversión**”); y*
- iii) *el valor nominal de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión.*

De acuerdo con lo anterior, el Precio de Conversión será igual o superior al precio de mercado de la acción de BBVA en el momento de la conversión de los Valores, no pudiendo ser en ningún caso inferior al valor nominal unitario de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión, de tal forma que en todo caso se dará cumplimiento a lo previsto en el artículo 415.2 de la Ley de Sociedades de Capital.

El número de acciones que corresponderá a cada titular de los Valores como consecuencia de la conversión será el resultante de multiplicar la Relación de Conversión por el número de Valores de su propiedad. Si de esta operación resultaran fracciones, se estará a lo que se determine en los términos y condiciones de la Emisión.

c) Procedimiento de conversión

El procedimiento de conversión se determinará en los términos y condiciones de la Emisión.

d) Mecanismo antidilución

En relación con lo previsto en el artículo 418.2 de la Ley de Sociedades de Capital, se establecerán mecanismos antidilución sobre el Precio Mínimo de Conversión en los términos y condiciones de la Emisión conforme a la práctica habitual en este tipo de operaciones.

Dichos mecanismos antidilución deberán tener en cuenta las bases y modalidades de conversión previstas anteriormente y que el Precio de Conversión no podrá ser en ningún caso inferior al valor nominal de las acciones ordinarias de BBVA en el momento de la conversión.

*Sin perjuicio de otros apoderamientos que se pudiesen conferir, se delega en la Comisión Delegada Permanente, con expresas facultades de sustitución, y se faculta en los más amplios términos a D. Jaime Sáenz de Tejada Pulido, con DNI n.º 00823996K; a D. Antonio Joaquín Borraz Peralta, con DNI n.º 29100035K; a D. Javier Malagón Navas, con DNI n.º 00407098K; a D. Ignacio Echevarría Soriano, con DNI n.º 00837871G; a D. Francisco Javier Colomer Betoret, con DNI n.º 25418655K; y a D. Raúl Moreno Carnero, con DNI n.º 52473664S; todos ellos mayores de edad, de nacionalidad española y con domicilio a estos efectos en Madrid, calle Azul, n.º 4 (los “**Apoderados**”), para que*

cualquiera de ellos, indistintamente y de manera solidaria, pueda establecer, desarrollar y modificar los términos y condiciones de la Emisión, así como determinar o desarrollar cualquier extremo no fijado por este acuerdo, incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, facultades suficientes para modificar y/o adaptar los supuestos de conversión, así como para determinar otros supuestos de conversión, además de los previstos en el presente acuerdo, en los términos y condiciones que consideren necesarios o convenientes para el buen fin de la Emisión.

TERCERO.- *Con fundamento en el informe elaborado por el área de Finanzas de BBVA, de acuerdo con el informe emitido por J&A Garrigues, S.L.P., y en virtud de lo dispuesto en los artículos 414, 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, aprobar el Informe de los Administradores sobre la Emisión, que será puesto a disposición de los accionistas junto con el informe que emita el experto independiente/auditor de cuentas distinto del auditor de la Sociedad designado a tal efecto por el Registro Mercantil, y comunicado a la primera Junta General que se celebre tras el acuerdo de ampliación de capital, facultando expresamente al Secretario General y del Consejo de Administración y a la Vicesecretaría del Consejo de Administración para diligenciar su texto.*

CUARTO.- *Según lo manifestado por el área de Finanzas en su informe, y que se recoge en el Informe de los Administradores aprobado en el acuerdo anterior, el interés social exige la supresión del derecho de suscripción preferente en esta Emisión. En consecuencia, el Consejo de Administración, de conformidad con las facultades atribuidas por la Junta General Ordinaria de Accionistas celebrada el día 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día, y en virtud de lo previsto en los artículos 417 y 511 de la Ley de Sociedades de Capital, acuerda suprimir el derecho de suscripción preferente en esta Emisión.*

QUINTO.- *Aumentar el capital social de BBVA en el importe y número de acciones necesarios para atender a la eventual conversión de los Valores, conforme a la Relación de Conversión.*

Teniendo en cuenta que el Precio Mínimo de Conversión no podrá ser inferior a 3,75 euros o su equivalente en cualquier otra divisa, el número máximo de acciones ordinarias de BBVA a emitir es 400 millones (actualmente de 0,49 euros de valor nominal unitario cada una), asumiendo que no se produzca ningún ajuste antidilución que afecte al Precio Mínimo de Conversión, y previéndose expresamente la posibilidad de que se ejecute el aumento de capital con prima de emisión, por un número menor de acciones y con posibilidad de suscripción incompleta.

*En caso de que se conviertan los Valores, las acciones de BBVA de nueva emisión que se emitan para atender a su conversión serán acciones ordinarias, de la misma clase y serie que las que en ese momento estén en circulación y estarán representadas del mismo modo que dichas acciones ordinarias (actualmente mediante anotaciones en cuenta, cuyo registro contable está atribuido a la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. Unipersonal (“**IBERCLEAR**”), que ejerce esta función junto con sus entidades participantes), otorgando a sus titulares los mismos*

derechos que las acciones ordinarias que en ese momento estén en circulación. Al ejecutar este acuerdo de aumento de capital social se dará nueva redacción al artículo correspondiente de los Estatutos Sociales.

De conformidad con lo previsto en el artículo 304.2 de la Ley de Sociedades de Capital, en el supuesto de conversión de los Valores en acciones de nueva emisión no habrá lugar al derecho de suscripción preferente en el aumento de capital resultante.

SEXTO.- En uso de la facultad delegada por la Junta General Ordinaria de Accionistas de BBVA celebrada el día 17 de marzo de 2017, en el punto quinto de su orden del día, delegar en la Comisión Delegada Permanente, con expresas facultades de sustitución, y facultar en los más amplios términos a los Apoderados para que, cualquiera de ellos, indistintamente y de manera solidaria, dentro de los límites establecidos en los acuerdos precedentes, pueda llevar a efecto la Emisión y proceder a:

- a) Determinar el momento en que la Emisión deba llevarse a cabo, pudiendo incluso abstenerse de realizarla en caso de considerarlo necesario o conveniente.
- b) Determinar los términos, características y condiciones de la Emisión y de los Valores a emitir, incluyendo, a título enunciativo y no limitativo, el importe definitivo de la Emisión dentro del límite establecido en el acuerdo PRIMERO anterior, la divisa de la Emisión y el valor nominal de cada Valor, el tipo de interés nominal aplicable sobre los Valores, los períodos de devengo del tipo de interés y procedimiento de pago aplicable, el sistema de colocación y, en su caso, el tipo efectivo de colocación, incluir nuevas bases y modalidades de conversión y/o modificar las ya determinadas, incluyendo modificar la Relación de Conversión, determinar el Precio Mínimo de Conversión o determinar los términos y condiciones del mecanismo antidilución; así como el establecimiento de cualquier supuesto adicional de conversión y/o amortización y cualesquiera otros términos o condiciones que consideren necesarios o adecuados para el buen fin de la Emisión, expresando la cuantía dispuesta respecto del límite de la delegación efectuada por la Junta General Ordinaria de Accionistas en el Consejo de Administración y la que quede por disponer, facultándolos asimismo para poder proceder, en su caso, a amortizar anticipadamente los Valores, realizando todos los trámites que sean necesarios o convenientes.
- c) Declarar la Remuneración de los Valores, ya sea de forma parcial o completa, así como declarar la cancelación total o parcial de la Remuneración, según se determine en los términos y condiciones de la Emisión.
- d) Aplicar, en su caso, el mecanismo antidilución, según se determine en los términos y condiciones de la Emisión.
- e) Negociar, examinar, celebrar, ejecutar, firmar, otorgar, modificar, resolver o cancelar todos los contratos, títulos, acuerdos y documentos, públicos o privados, que sean necesarios o convenientes en relación con la Emisión (en particular, a

efectos enunciativos y no limitativos, folletos informativos, base prospectuses, offering circulars, documentos informativos, suplementos, prospectus supplements, term sheets, forms of securities, contratos de liquidez, contratos de suscripción, colocación y/o aseguramiento, underwriting agreements, contratos de agencia o agency agreements, solicitudes, comunicaciones, anuncios o notices, así como cualesquiera otros contratos en los que se formalice la Emisión o que sean necesarios para la emisión de los Valores), pudiendo determinar las condiciones jurídicas y económicas de todos ellos y realizar las designaciones y nombramientos necesarios o convenientes, así como los demás actos complementarios que sean precisos o convenientes para la ejecución de lo acordado.

- f) En relación con la Emisión o los Valores, comparecer, personalmente o por medio del representante o agente que se designe por escrito por cualquiera de los Apoderados, ante todos y cada uno de los representantes, comisiones u organismos de cualquier bolsa o mercado de valores o cualquier supervisor, regulador o registro, incluyendo sin limitación alguna la Securities and Exchange Commission, la Comisión Nacional del Mercado de Valores, el Irish Stock Exchange, Euronext Dublin, el New York Stock Exchange, AIAF Mercado de Renta Fija o el Mercado Alternativo de Renta Fija, así como de cualesquiera sociedades de anotación, registro, compensación y/o liquidación de valores, quedando facultado para suscribir, emitir, firmar, otorgar, modificar, resolver y cancelar los contratos, certificaciones y documentos que resulten necesarios o convenientes, en la forma en que cualquiera de los Apoderados estime necesaria o conveniente, para cumplir con los requerimientos que sean aplicables en cada momento por cada supervisor, regulador, registro, bolsa o mercado de valores o sociedades de anotación, registro, compensación y/o liquidación de valores, incluyendo sin limitación alguna DTC o IBERCLEAR, que sean necesarios o se consideren convenientes para el buen fin de la Emisión.*
- g) Solicitar, en su caso, la computabilidad de los Valores como capital de nivel 1 adicional o cualquier otra categoría que sea de aplicación, de acuerdo con la normativa en vigor en cada momento.*
- h) Otorgar y suscribir cuantos documentos públicos o privados se requieran, pudiendo comparecer ante notario, elevar a público los presentes acuerdos, otorgar todas aquellas escrituras y actas notariales que los Apoderados consideren necesarias incluyendo las escrituras de emisión, subsanación, aclaración, rectificación o cancelación y las de suscripción total o parcial de la Emisión, así como las de amortización total o parcial, o modificación y, en su caso, otorgar cualesquiera otros documentos públicos o privados que sean precisos o convenientes en relación con la Emisión, así como realizar todos los trámites que sean pertinentes, pudiendo actuar mediante agentes y/o representantes, hasta lograr su inscripción en el Registro Mercantil, cuando fuese preceptivo. En su caso, y si fuere necesario, formular la declaración a la que se refiere el artículo 318 del Reglamento del Registro Mercantil o cualquier otra normativa que lo modifique o sustituya.*

- i) *Proceder, en caso de ser necesario, a la constitución del sindicato de obligacionistas de la Emisión, así como a la designación de su comisario o, si se considerase necesario o conveniente, proceder al establecimiento de los mecanismos de asociación u organización colectiva y/o de representación y tutela de los tenedores de los Valores, incluyendo la determinación de sus características y normas de funcionamiento así como, en su caso, la designación de sus representantes y las reglas que hayan de regir las relaciones entre la Sociedad y dichos tenedores, todo ello en los términos y condiciones que considere necesarios o convenientes, pudiendo convocar en nombre de BBVA las reuniones correspondientes cuando lo considere necesario o conveniente.*
- j) *Fijar las cuestiones no determinadas por el Consejo de Administración en relación con la Emisión, e incluso modificarlas, siempre que sea necesario o conveniente, así como determinar cualquier otro extremo de la Emisión o llevar a cabo cualesquiera otras medidas que se consideren necesarias o adecuadas en relación con las anteriores facultades, otorgando, a tal fin, cuantos documentos privados o públicos sean necesarios o convenientes.*
- k) *En relación con la eventual conversión de los Valores en acciones ordinarias de BBVA de nueva emisión, fijar, en su caso, el Precio de Conversión y, si procede, la prima, el Precio Mínimo de Conversión y la Relación de Conversión definitiva de la Emisión, determinar el número de acciones en que se aumente el capital de BBVA, declarando, en su caso, el aumento suscrito de manera incompleta, y realizar cuantos actos sean necesarios, incluyendo sin limitación alguna el otorgamiento de cuantos documentos públicos o privados sean necesarios para llevar a cabo el aumento de capital y modificar, en su caso, la redacción del artículo correspondiente de los Estatutos Sociales para adaptarlo a la nueva cifra de capital, pudiendo comparecer a tales efectos ante cualesquiera organismos públicos o privados, incluyendo a modo enunciativo y no limitativo, fedatario público o el Registro Mercantil, así como otorgar todas aquellas escrituras que se consideren necesarias o convenientes a tal efecto.*
- l) *Solicitar, en su caso, la admisión a negociación o incorporación a cotización de los Valores y/o de las acciones ordinarias de BBVA que, en su caso, se emitan para atender a la eventual conversión de los Valores, en los mercados secundarios regulados o no regulados, organizados o no, sistemas multilaterales de negociación, nacionales o extranjeros, incluyendo sin limitación alguna el Irish Stock Exchange, Euronext Dublin, el New York Stock Exchange, AIAF Mercado de Renta Fija, el Mercado Alternativo de Renta Fija o las bolsas de valores españolas, y realizar cuantos trámites y actuaciones se consideren necesarios o convenientes en cualquier jurisdicción donde se ofrezcan o coticen o se solicite la admisión a negociación de los Valores y/o de las acciones de BBVA que se emitan, en su caso, para atender a la eventual conversión de los Valores. A título meramente enunciativo:*

- (i) *Redactar, aprobar, formular, suscribir y firmar cuantos documentos, contratos, folletos, documentos informativos, solicitudes, comunicaciones o notificaciones sean necesarios o convenientes a estos efectos y acordar las modificaciones posteriores a los mismos que estimen convenientes.*
- (ii) *Realizar cuantas actuaciones sean precisas ante cualesquiera autoridades competentes en cada jurisdicción y aprobar y formalizar cuantos documentos públicos o privados resulten necesarios o convenientes para la plena efectividad de los acuerdos en cualquiera de sus aspectos y contenidos.*

Por último, y a los efectos de la normativa aplicable sobre emisiones de valores, se acuerda designar a los Apoderados como representantes de la Sociedad, de forma solidaria, ante cualquier organismo público o privado, quienes asumirán la responsabilidad del contenido de los folletos de emisión, los documentos informativos o cualesquiera documentos análogos a estos, en su caso, quedando igualmente facultados para firmar cuantos contratos y documentos adicionales, públicos o privados, sean necesarios o convenientes para el buen fin de la Emisión.”

* * *

DILIGENCIA que expide el Secretario del Consejo, para hacer constar que el presente informe fue emitido y aprobado por el Consejo de Administración de BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. celebrado en fecha veinticinco de junio de dos mil diecinueve.

Madrid, a diez de julio de dos mil diecinueve