

## **Dexia Sabadell**

D. José Luis Castillo Villa, Consejero Delegado de DEXIA SABADELL, S.A., entidad con domicilio social en Pº de las Doce Estrellas número 4, 28042, Madrid y provista de C.I.F. A-82892993,

### **C E R T I F I C A**

Que el contenido del CD adjunto se corresponde con el contenido de la Nota de Valores que ha sido verificada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 2 de noviembre de 2011.

Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del cd adjunto en su Web.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente, en Madrid a 2 de noviembre de 2011.

---

JOSÉ LUIS CASTILLO

---

# **Dexia Sabadell**

## **NOTA DE VALORES - ADMISIÓN**

19<sup>a</sup> EMISIÓN DE CÉDULAS TERRITORIALES

DEXIA SABADELL, S.A.

OCTUBRE, 2011

IMPORTE NOMINAL: 700 MILLONES DE EUROS

**La presente Nota de Valores, confeccionada según Anexo XIII del Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión, conforme a la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de noviembre de 2003 y al RD 1310/2005 de 4 de noviembre de 2005 ha sido aprobada e inscrita en los registros de la C.N.M.V.**

**La presente Nota de Valores se complementa con el Documento de Registro aprobado e inscrito por CNMV el 10 de junio de 2011, el cual se incorpora por referencia.**

## **INDICE**

### **A. FACTORES DE RIESGO**

### **B. NOTA DE VALORES**

- 1. Personas responsables**
- 2. Factores de riesgo**
- 3. Información fundamental**
- 4. Información relativa a los valores que vayan a emitirse**
- 5. Acuerdos de admisión a cotización y negociación**
- 6. Gastos de la admisión a cotización**
- 7. Información adicional**
- 8. Actualización del Documento de Registro del Emisor**

## **A) FACTORES DE RIESGO**

### **FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES**

#### **Riesgos de mercado**

Las emisiones de Cédulas Territoriales, como las de Bonos y Obligaciones simples, están sujetas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión.

#### **Riesgo de Crédito. Variaciones de la calidad crediticia del emisor**

Se entiende por Riesgo de Crédito la posibilidad de sufrir una pérdida económica como consecuencia del incumplimiento por parte de Dexia Sabadell de su obligación de devolver el principal de los valores a los inversores.

Las variaciones en la calidad crediticia de Dexia Sabadell y de la presente Emisión, afectarán al precio de cotización de las Cédulas Territoriales.

Con fecha 13 de abril de abril 2011, la agencia de calificación Moody's Investor Services España, S.A. mantuvo al Emisor la calificación ("rating") de Baa2, con perspectivas negativas, y la presente Emisión ha recibido, en fecha 20 de Octubre de 2011, una calificación definitiva de A1 (dng), otorgada por la misma agencia de calificación.

En el epígrafe 7.5 de la presente Nota de Valores se detallan las características de estas calificaciones.

#### **Pérdidas de liquidez o representatividad de los valores en el mercado**

Está previsto que la presente Emisión cotice y sea negociada en AIAF Mercado de Renta Fija, aunque no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado, dado que toda la Emisión será suscrita por un único suscriptor, Dexia Municipal Agency.

#### **Riesgos de preamortización**

Supone la incapacidad del inversor de reinvertir el resultado de dicha amortización anticipada en valores comparables, y al mismo tipo de interés.

En la presente Emisión no se ha previsto la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores.

El Emisor podrá optar en cualquier momento por amortizar voluntaria y anticipadamente la Emisión, coincidiendo con las fechas de pago de intereses y pagando el 100% del nominal de los valores amortizados.

También podrá amortizarse la Emisión por los motivos y en los términos establecidos en el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Según el mencionado artículo, el importe total de las mismas Cédulas Territoriales emitidas por la entidad, no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas. No obstante, si sobrepasara dicho límite, deberá recuperarlo en un plazo no superior a tres (3) meses aumentando su cartera de préstamos y créditos concedidos a las entidades públicas, adquiriendo sus propias Cédulas en el mercado o mediante la amortización de Cédulas por el importe necesario para restablecer el equilibrio y, mientras tanto, deberá cubrir la diferencia mediante depósitos de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España. En caso de amortizar anticipadamente, el Emisor entregará al inversor la cantidad correspondiente al cupón corrido, si lo hubiere, así como el importe de principal.

## **B) NOTA DE VALORES**

### **1. PERSONAS RESPONSABLES**

D. José Luis Castillo Villa, Consejero Delegado, facultado por acuerdo de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de 2 de Septiembre de 2011, en nombre y representación de Dexia Sabadell, S.A. (en adelante “**Dexia Sabadell**” o “**el Emisor**”), con domicilio en Paseo de las Doce Estrellas nº 4, Madrid, inscrita en el Registro Mercantil de Madrid al tomo 16.295, libro 0, folio 1, sección 8, hoja M-276676 y en el registro administrativo especial del Banco de España con código 0231 y con CIF A-82892993, asume la responsabilidad de las informaciones contenida en esta Nota de Valores.

**D. José Luis Castillo Villa** declara que, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en esta Nota de Valores es, según su conocimiento, conforme a la realidad y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

### **2. FACTORES DE RIESGO**

Los factores de riesgo se han detallado en el apartado A de la presente Nota de Valores.

### **3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL**

#### **3.1. Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Emisión**

No existen intereses particulares de las personas que participan en la Emisión que sean relevantes para la misma.

#### **3.2. Motivo de la Emisión y destino de los ingresos**

La 19<sup>a</sup> Emisión de Cédulas Territoriales de Dexia Sabadell, S.A. de Octubre 2011 (la “**Emisión**”), obedece a la financiación habitual de Dexia Sabadell.

El importe efectivo de la Emisión es de SETECIENTOS MILLONES (700.000.000,00) de Euros y los gastos específicos estimados de emisión y admisión a cotización que son los que se especifican en el apartado 6 de esta Nota de Valores.

## **4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A ADMITIRSE A COTIZACIÓN**

### **4.1. Importe total de los valores que se admiten a cotización**

El importe total de los valores para los que se va a solicitar la admisión a cotización es de SETECIENTOS MILLONES (700.000.000,00) de Euros, representados por SIETE MIL (7.000) valores de CIEN MIL (100.000,00) euros de nominal unitario cada uno de ellos.

### **4.2. Descripción del tipo y la clase de valores**

Las Cédulas Territoriales son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento.

Las Cédulas Territoriales son valores que se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos por la sociedad emisora al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, elegibles conforme la legislación vigente a los efectos.

El Código ISIN (International Securities Identification Number) asignado a los valores de la presente Emisión es ES0426396182

### **4.3. Legislación de los valores**

Los valores se emitieron de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al Emisor o a los mismos.

En particular, se emitieron de conformidad con la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada sucesivamente por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre y por la Ley 47/2007, de 19 de diciembre, por el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, y de conformidad con el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y de acuerdo con aquellas otras normativas que las han desarrollado.

Las emisiones de Cédulas Territoriales están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

La presente Nota de Valores se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento CE/809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como de conformidad con el RD 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

#### **4.4. Representación de los valores**

Los valores estarán representados mediante Anotaciones en Cuenta gestionadas por la Sociedad Gestora de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación, IBERCLEAR, sita en la Plaza de la Lealtad nº 1, 28014, de Madrid.

#### **4.5. Divisa de la Emisión**

Los valores estarán denominados en Euros.

#### **4.6. Orden de prelación**

El capital y los intereses de las Cédulas Territoriales están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por los préstamos y créditos concedidos por Dexia Sabadell al Estado, Comunidades Autónomas, Entes Locales, así como a los organismos autónomos y entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, de conformidad con lo previsto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial del Emisor.

El importe total de las Cédulas emitidas no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas antes referidas.

De conformidad con el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, los tenedores de las Cédulas Territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito de Dexia Sabadell frente al Estado, Comunidades Autónomas, Entes Locales, así como a los organismos autónomos y entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, para el cobro de los derechos derivados del título que ostenten sobre dichos

valores, en los términos del artículo 1.922 del Código Civil. El mencionado título tendrá carácter ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil.

En caso de concurso, los tenedores de Cédulas Territoriales gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la entidad emisora frente a los entes públicos, de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso se atenderán como créditos contra la masa los pagos que correspondan por amortización del capital e intereses de las Cédulas Territoriales emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos que respalden las Cédulas de acuerdo con el artículo 84.2.7 de la Ley Concursal (Disposición Final Decimonovena de la Ley Concursal).

#### **4.7. Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos**

Conforme con la legislación vigente, los valores detallados en la presente Nota de Valores carecerán, para el inversor que los adquiera, de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Dexia Sabadell.

Los derechos económicos para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los valores, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidos en los epígrafes 4.8 y 4.9 siguientes de la presente Nota de Valores.

El servicio financiero de la Emisión será realizado por el Banco de Sabadell, S.A., quien pondrá a disposición de los inversores los importes correspondientes a principal e intereses de las Cédulas Territoriales, a sus respectivos vencimientos, sin necesidad de que los inversores deban realizar actuación alguna en relación con los derechos económicos derivados de sus valores.

Para los valores incluidos en la presente Nota de Valores no se constituirá sindicato de titulares de cédulas.

#### **4.8. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos**

El rendimiento de los valores estará determinado mediante un tipo de interés variable.

Concretamente para el primer período, que va desde 21 de octubre (inclusive) a 21 de enero (exclusive), estará referenciado al Euribor 3 meses , mientras que el segundo que abarcará del 21 de enero 2012 (inclusive) al 27 de enero del 2012 (exclusive) estará referenciado al Euribor a una (1) semana.

A dichos tipos de interés se les sumará un diferencial de ciento setenta y cinco puntos básicos (+ 1,75%), siendo aplicable también lo siguiente:

- La fecha de determinación será a las 11:00 horas a.m. (Hora de Madrid) de dos (2) días hábiles TARGET antes de la fecha de inicio de cada periodo de interés.
- La base o tipo de interés de referencia será el EURIBOR al plazo de tres (3) meses, tomado de la página Reuters EURIBOR01 (o cualquiera que la sustituya en el futuro) (“**Pantalla Relevante**”). Si dicha página (o cualquiera que la sustituya en el futuro) no estuviera disponible, se tomará como Pantalla Relevante, por este orden, las páginas de información electrónica que ofrezcan los tipos EURIBOR (publicados por la British Bankers Association) de Telerate, Bloomberg, o cualquiera creada que sea práctica de mercado para reflejar el Mercado Interbancario del EURO.

El tipo de interés aplicable será determinado por el Emisor de acuerdo con los siguientes principios:

- (i) Si en alguna Fecha de Determinación del Tipo de Interés no estuviese disponible la Pantalla Relevante, el Emisor solicitará cotizaciones y calculará la media aritmética (redondeada, si fuera necesario, a la diez milésima de punto porcentual más próxima al alza) de los tipos ofrecidos por BBVA, La Caixa, Caja Madrid y Santander, aproximadamente a las 11:00 a.m. (hora de Madrid), que operen en el Mercado Interbancario de la Zona Euro (para referencias EURIBOR), para depósitos de plazo igual al establecido como periodo de devengo de interés y de importes representativos para una sola transacción.

(ii) En el supuesto de que en la Fecha de Determinación del Tipo de Interés se obtuvieran menos de cuatro cotizaciones, será de aplicación el tipo que resulte de aplicar la media aritmética simple de los tipos obtenidos (redondeada como se ha especificado en el punto (i) anterior).

(iii) En ausencia de tipos según lo señalado en los apartados (i) y (ii), se estará al tipo de Interés de Referencia del periodo de devengo de interés inmediatamente anterior.

Si alguna Fecha de Determinación del Tipo de Interés fuese inhábil, la Fecha de Determinación del Tipo de Interés será el primer día hábil siguiente, salvo que éste cayera dentro del siguiente mes, en cuyo caso será el inmediato día hábil anterior al mencionado día inhábil.

(iv) La base de cálculo para el devengo de intereses será el Actual/360.

- Por lo que respecta al primer período de interés; 21 de octubre a 21 de enero, el tipo de interés de referencia será el 1,582% (Euribor a tres meses del 19 de octubre) al que se le agregará el diferencial de ciento setenta y cinco puntos básicos (+1,75%) para el cálculo del tipo de interés aplicable para el primer período de devengo de interés. Por tanto, el tipo de interés aplicable para el primer período de devengo de interés será el 3,332%
- Las fechas de pago de los cupones serán las siguientes: el día 21 de enero de 2012, y el día 27 de enero de 2012 En el caso de que alguno de estos días no fuera hábil, los pagos se realizarán el siguiente día hábil, devengándose los intereses correspondientes al periodo de devengo de intereses en curso, hasta el mencionado día hábil, no incluido.

Los cupones serán calculados conforme a las siguientes reglas:

$$C = \frac{N * i * d}{Base * 100}$$

donde,

C = importe bruto del cupón periódico,

N = Nominal del valor,

i = tipo de interés nominal en tanto por uno,

d = Días transcurridos entre la Fecha de Inicio del Periodo de Devengo de Interés y la Fecha de Pago del cupón correspondiente, computándose tales días de acuerdo con la Base establecida y teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicables,

Base = Base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos del cálculo de intereses en base anual.

#### 4.8.1. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal

Los tenedores podrán reclamar (i) los intereses desde el momento de su devengo, es decir: los días 21 de enero de 2012 y 27 de enero de 2012 y (ii) en el supuesto de reclamación del principal, el 27 de enero de 2012; salvo que dichas fechas resulten inhábiles en cuyo caso el pago que proceda se efectuará el día hábil posterior.

El plazo para efectuar la reclamación de intereses y principal prescribirá (i) a los 5 años, en el caso del cobro de intereses, y (ii) a los 15 años, en el caso de cobro del principal de la Emisión.

#### 4.8.2. Descripción del subyacente e información histórica del mismo

La información relativa a la trayectoria del Tipo de Interés de Referencia se ha tomado de la página Reuters EURIBOR01.

Evolución del tipo Euribor TRES (3) meses:

<b>DIA</b>	<b>Tipo</b>
21/10/11	1.585
20/10/11	1.584
19/10/11	1.582
18/10/11	1.579
17/10/11	1.578
16/10/11	1.578
15/10/11	1.578
14/10/11	1.574
13/10/11	1.572
12/10/11	1.571
11/10/11	1.570
10/10/11	1.567
09/10/11	1.567
08/10/11	1.567
07/10/11	1.566
06/10/11	1.556
05/10/11	1.558
04/10/11	1.557

4.8.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente

No cabe mencionar ningún episodio reciente (últimos dos años) que haya distorsionado el mercado del subyacente.

4.8.4. Normas de ajuste del subyacente

Se ajustará redondeando a TRES (3) decimales el resultado obtenido de sumar el diferencial pactado al tipo de interés de referencia en cada Fecha de Determinación del Tipo de Interés Aplicable.

4.8.5. Agente de cálculo

No aplicable.

**4.9. Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores**

4.9.1 Precio de amortización

Los valores se amortizarán a la par.

4.9.2. Fecha y modalidades de amortización

Los valores serán amortizados en su totalidad a su vencimiento, que será el 27 de Enero de 2012, salvo que dicha fecha resulte inhábil, en cuyo caso el pago se efectuará el día hábil posterior.

Sin perjuicio de lo anterior, el Emisor podrá optar en cualquier momento por amortizar voluntaria y anticipadamente la Emisión, coincidiendo con las fechas de pago de intereses y pagando el 100% del nominal de los valores amortizados.

También podrán amortizarse anticipadamente las Cédulas Territoriales por motivos legales, de acuerdo con el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Según el mencionado artículo, el importe total de las mismas Cédulas Territoriales emitidas por la entidad, no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas. No obstante, si sobrepasara dicho límite, deberá recuperarlo en un plazo no superior a tres (3) meses aumentando su cartera de préstamos y créditos concedidos a las entidades públicas, adquiriendo sus propias Cédulas en el mercado o mediante la

amortización de Cédulas por el importe necesario para restablecer el equilibrio y, mientras tanto, deberá cubrir la diferencia mediante depósitos de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España. En caso de amortizar anticipadamente, el Emisor entregará al inversor la cantidad correspondiente al cupón corrido, si lo hubiere, así como el importe de principal.

A 31 de diciembre de 2010, el importe de préstamos y créditos no amortizados concedidos a las Administraciones Públicas por Dexia Sabadell y elegibles como colateral de las Cédulas Territoriales ascendía a 5.015 millones de euros. El saldo, a esa fecha, de las Cédulas Territoriales emitidas era de 3.186 millones de euros. Por tanto, el importe total de las Cédulas territoriales emitidas suponía un 64% del importe de los préstamos y créditos no amortizados concedidos a las Administraciones Públicas por Dexia Sabadell y elegibles como colateral de las Cédulas Territoriales. Dado que la Emisión coincide en fecha y nominal con el vencimiento de otra emisión de Cédulas Territoriales del Emisor (concretamente la emisión de número 15 del Emisor), el saldo vivo del instrumento a partir de la fecha de la Emisión así como el grado de colateralización, con datos a 31 de diciembre, se mantienen invariables.

Tanto en el caso de amortización anticipada voluntaria, como en el de amortización por motivos legales, la amortización de las Cédulas Territoriales, se hará utilizando el método de amortización lineal de todos los títulos y sin sorteo, abonándose el importe correspondiente a los tenedores de Cédulas.

En el supuesto de producirse la amortización anticipada se anunciará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a la Sociedad Rectora del mercado secundario dónde vayan a admitirse los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a estos últimos, exclusivamente a criterio del Emisor y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en los tablones de anuncios de la red de oficinas y en caso de existir un único tenedor mediante carta a su domicilio.

#### **4.10. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo**

El interés efectivo previsto para un suscriptor que adquiriese los valores amparados en la presente Nota de Valores en el momento de su emisión y los mantuviese hasta su vencimiento, si se cumplen las hipótesis previstas posteriormente sería del 3,332%.

Para el cálculo de dicho rendimiento se ha establecido la siguiente hipótesis:

Mantenimiento a lo largo de toda la vida de Emisión de un tipo de referencia (Euribor 3 meses) del 1,582%, siendo estos tipos de referencia los tipos existentes el día 19 de octubre de 2011.

La tasa interna de rentabilidad para el suscriptor se ha calculado mediante la siguiente fórmula:

$$P_0 = \sum_{j=1}^n \frac{F_j}{\left(1 + \frac{r}{100}\right)^{\left(\frac{d_j}{Base}\right)}}$$

donde:

$P_0$  = Precio de Emisión del valor

$F_j$  = Flujos de cobros y pagos brutos a lo largo de la vida del valor

$r$  = Rentabilidad anual efectiva o TIR

$d_j$  = Número de días transcurridos entre la fecha de inicio del devengo del correspondiente cupón y su fecha de pago

$n$  = Número de flujos de la Emisión

Base = Base para el cálculo de intereses

#### **4.11. Representación de los tenedores de los valores**

No está prevista la constitución de un Sindicato de Tenedores de Cédulas.

#### **4.12. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores.**

Las resoluciones y acuerdos por los que se ha realizado la presente Emisión de renta fija, son los que se enumeran a continuación:

- Acuerdo de la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas de 2 de Septiembre de 2011.
- Acuerdo del Consejero Delegado de 26 de septiembre de 2011 y subsanación de error en dicho acuerdo de 5 de octubre de 2011.
- Acuerdo del Consejero Delegado de 21 de octubre de 2011, de modificación de la fecha de vencimiento de la Emisión.

#### **4.13. Fecha de Emisión**

La fecha de la Emisión será el 19 de octubre de 2011, estableciéndose el periodo de suscripción entre las 9:00 horas (hora de Madrid) y las 15:00 horas (hora de Madrid) de ese día.

La fecha del desembolso será el 21 de octubre de 2011 y el precio será a la par.

#### **4.14. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores**

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los valores que se prevé emitir.

### **5. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN**

#### **5.1. Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores**

Dexia Sabadell solicitará la admisión a cotización oficial de la presente Emisión en el Mercado AIAF de Renta Fija, para que cotice en un plazo no superior a un mes desde la fecha de desembolso.

En caso de que no se cumpla este plazo, el Emisor dará a conocer las causas del incumplimiento a la CNMV, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho. También se dará a conocer mediante la publicación en el Boletín de Operaciones de AIAF Mercado de Renta Fija.

Dexia Sabadell solicitará la inclusión en el registro contable gestionado por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A., IBERCLEAR de la presente Emisión, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento, respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por IBERCLEAR.

El Emisor hace constar que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el Mercado AIAF de Renta Fija, según la legislación vigente así como los requerimientos de sus Órganos Rectores y acepta cumplirlos.

#### **5.2. Agente de Pagos y Entidades Depositarias**

El pago de cupones y de principal de la Emisión al amparo de esta Nota de Valores será atendido por el Banco de Sabadell S.A., que dispone de la capacidad para llevar a cabo estas funciones.

En caso de que el día de pago de un cupón periódico no fuese hábil a efectos del Calendario TARGET, el pago del mismo se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que los titulares de los valores tengan derecho a percibir los intereses por dicho diferimiento.

## 6. GASTOS DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN

Organismos	Concepto	% sobre Nominal	Importe euros
CNMV	Verificación del folleto	0,001% (Max. 9.742,84 Euros)	7.000,00
AIAF	Registro/admisión a cotización	0,005% (Max. 55.000 Euros)	35.000,00
IBERCLEAR	Admisión y permanencia. Inclusión IBERCLEAR		Importe Max. euros 500
<b>TOTAL GASTOS ESTIMADOS</b>			<b>42.500,00 €</b>

## 7. INFORMACIÓN ADICIONAL

### 7.1. Personas y entidades asesoras de la Emisión

No se solicitará el asesoramiento de ninguna entidad.

### 7.2. Información de la Nota de Valores revisada por los auditores

No aplicable.

### 7.3. Otras informaciones aportadas por terceros

No aplicable.

### 7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros

No aplicable.

### 7.5. Ratings

Con fecha 20 de Octubre de 2011, Moody's Investors Service España, S.A. ha otorgado a los valores incluidos en la presente Nota de Valores la calificación definitiva de A1 (dng).

Moody's Investor Service España, S.A. es una agencia de calificación crediticia establecida en la Unión Europea con anterioridad al 7 de junio de 2010 y que ha solicitado su registro como tal a los efectos del Reglamento (CE) no 1060/2009 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 16 de septiembre de 2009, sobre las agencias de calificación crediticia.

Asimismo, esta misma agencia de calificación mantuvo a Dexia Sabadell, el 13 de abril 2011, con la calificación de Baa2, con perspectivas negativas, como calificación de deuda a largo plazo, calificación que indica que la protección de los pagos de interés y del principal puede ser moderada y la capacidad de pago se considera adecuada. Las condiciones de negocio adversas podrían conducir a una capacidad inadecuada para hacer los pagos de interés y del principal.

En relación a la calificación de deuda a corto plazo, Moody's Investor Service España, S.A. mantuvo en la misma fecha a Dexia Sabadell con la calificación de P-3, con perspectivas negativas. Esta calificación indica una capacidad de pago satisfactoria, pero con mayor vulnerabilidad a los cambios adversos en las circunstancias para hacer frente a sus obligaciones de depósitos a corto plazo.

Esta calificación crediticia no constituye una recomendación para comprar, vender o suscribir las Cédulas Territoriales que se emiten. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la Agencia de Calificación, de forma unilateral, si así lo creyera necesario dicha Agencia.

La mencionada calificación crediticia es sólo una estimación y no tiene porqué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del Emisor o de los valores que se emiten.

## **8. ACTUALIZACIÓN DEL DOCUMENTO DE REGISTRO DEL EMISOR**

- El 2 de septiembre de 2011, la Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas y el Consejo de Administración de Dexia Sabadell S.A., según sus respectivas competencias acordaron nombrar a D. Stéphane Magnan; Consejero y miembro del Comité de Auditoría en sustitución de D. Marc Buckens.

Con motivo del nombramiento del nuevo consejero se completa el apartado 9 del Documento de Registro con la siguiente información:

La participación que ostenta D. Stéphane Magnan en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto social de Dexia Sabadell, S.A, es como sigue:

300 acciones de Société Générale  
388 acciones de BNP Paribas

Los cargos o funciones, que Stéphane Magnan ejerce en sociedades, con el mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de Dexia Sabadell, S.A., así como la realización por cuenta propia o ajena del mismo, análogo o complementario género de actividad, es como sigue:

Miembro del Supervisory Board en Dexia Kommunalbank Deutschland

- La Junta General Extraordinaria y Universal de Accionistas del 2 de septiembre de 2011 acordó igualmente autorizar emisiones de cédulas territoriales dirigidas al mercado institucional por un importe total máximo de 1.500 millones y durante un periodo de 12 meses.
- Por otra parte, desde la inscripción del Documento de Registro (10 de Junio de 2011) no se ha publicado información financiera actualizada por el Emisor, por lo que se añade la siguiente información financiera del Emisor:

**Balance de situación de Dexia Sabadell, S.A. no auditado a 30 de Junio de 2.011 y 2.010 según Circular 4/2.004 de Banco de España modificada por la Circular 6/2.008 de Banco de España.**

## BALANCE PÚBLICO

### ACTIVO

	jun-11	jun-10	var %
<b>1. CAJA Y DEPOSITOS EN BANCOS CENTRALES</b>	<b>59.582</b>	<b>9.334</b>	<b>538,3</b>
<b>2. CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>93.673</b>	<b>105.183</b>	<b>-10,9</b>
2.5. Derivados de negociacion	93.673	105.183	-10,9
<b>4. ACTIVOS FINANCIEROS DISPONIBLES PARA LA VENTA</b>	<b>4.085.900</b>	<b>4.588.484</b>	<b>-11,0</b>
4.1. Valores representativos de deuda	4.085.900	4.588.484	-11,0
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	2.556.834	1.361.165	87,8
<b>5. INVERSIONES CREDITICIAS</b>	<b>13.100.893</b>	<b>12.899.102</b>	<b>1,6</b>
5.1. Depositos en entidades de credito	858.250	981.542	-12,6
5.2. Credito a la clientela	12.242.643	11.917.560	2,7
<b>8. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>165.674</b>	<b>238.798</b>	<b>-30,6</b>
<b>11. CONTRATOS DE SEGUROS VINCULADOS A PENSIONES</b>	<b>34</b>	<b>13</b>	<b>161,5</b>
<b>13. ACTIVO MATERIAL</b>	<b>100</b>	<b>128</b>	<b>-21,9</b>
13.1 De uso propio	100	128	-21,9
<b>14. ACTIVO INTANGIBLE</b>	<b>83</b>	<b>6</b>	<b>1283,3</b>
<b>15. ACTIVOS FISCALES</b>	<b>74.512</b>	<b>22.152</b>	<b>236,4</b>
15.1. Corrientes	6.346	5.457	16,3
15.2. Diferidos	68.166	16.695	308,3
<b>16. RESTO DE ACTIVOS</b>	<b>83</b>	<b>116</b>	<b>-28,4</b>
<b>TOTAL ACTIVO.</b>	<b>17.580.534</b>	<b>17.863.316</b>	<b>-1,6</b>

## PASIVO Y PATRIMONIO NETO

### PASIVO

	jun-11	jun-10	var %
<b>1. CARTERA DE NEGOCIACION</b>	<b>86.066</b>	<b>105.354</b>	<b>-18,3</b>
1.5. Derivados de negociacion	86.066	105.354	-18,3
<b>3. PASIVOS FINANCIEROS A COSTE AMORTIZADO</b>	<b>16.354.555</b>	<b>16.159.157</b>	<b>1,2</b>
3.1. Depositos de bancos centrales	2.903.869	3.530.590	-17,8
3.2. Depositos de entidades de credito	9.780.114	8.161.194	19,8
3.3. Depositos de la clientela	395.531	373.631	5,9
3.4. Debitos representados por valores negociables	3.178.187	3.992.385	-20,4
3.5. Pasivos subordinados	74.719	92.468	-19,2
3.6. Otros pasivos financieros	22.135	8.889	149,0
<b>5. DERIVADOS DE COBERTURA</b>	<b>713.340</b>	<b>1.082.847</b>	<b>-34,1</b>
<b>8. PROVISIONES</b>	<b>8.827</b>	<b>9.768</b>	<b>-9,6</b>
8.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	8.827	9.768	-9,6
<b>9. PASIVOS FISCALES</b>	<b>24.155</b>	<b>40.270</b>	<b>-40,0</b>
9.1. Corrientes	24.155	19.529	23,7
9.2. Diferidos	0	20.741	-100,0
<b>11. RESTO DE PASIVOS</b>	<b>18.110</b>	<b>15.265</b>	<b>18,6</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>17.205.053</b>	<b>17.412.661</b>	<b>-1,2</b>

### PATRIMONIO NETO

	jun-11	jun-10	var %
<b>1. FONDOS PROPIOS</b>	<b>490.185</b>	<b>402.278</b>	<b>21,9</b>
1.1. Capital o fondo de dotación	254.061	237.061	7,2
1.1.1. Escriturado	254.061	237.061	7,2
1.3. Reservas	194.477	135.881	43,1
1.6. Resultado del ejercicio	41.647	29.336	42,0
<b>2. AJUSTES POR VALORACION</b>	<b>-114.704</b>	<b>48.377</b>	<b>-337,1</b>
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	-117.664	46.663	-352,2
2.2. Coberturas de los flujos de efectivo	2.960	1.714	72,7
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO</b>	<b>375.481</b>	<b>450.655</b>	<b>-16,7</b>
<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>17.580.534</b>	<b>17.863.316</b>	<b>-1,6</b>

### PRO-MEMORIA

<b>1. RIESGOS CONTINGENTES</b>	<b>116.293</b>	<b>119.059</b>	<b>-2,3</b>
<b>2. COMPROMISOS CONTINGENTES</b>	<b>623.650</b>	<b>1.058.923</b>	<b>-41,1</b>

### **Variaciones significativas:**

Los activos financieros disponibles para la venta bajan un 11,0 % debido a la amortización y no reinversión en los mismos, así como al descenso pronunciado de las valoraciones a causa del deterioro de las condiciones de los mercados de deuda soberana.

La actividad en inversiones crediticias, crece moderadamente (1,6 %) debido al mantenimiento de la actividad comercial del Banco.

El conjunto de pasivos financieros a coste amortizado crece un 1,2 %, en línea con el descenso de los activos financieros disponibles para la venta y el moderado aumento, ya mencionado, de las inversiones crediticias.

El conjunto de variaciones del Balance llevan a un ligero descenso de éste, en un 1,6 %.

En cuanto a los fondos propios, estos se han visto reforzados mediante la ampliación de Capital de 17 M de euros, realizada durante el ejercicio.

La variación negativa, en los ajustes por valoración de los activos financieros disponibles para la venta, es debida al descenso de valoración de los mismos, como consecuencia del citado deterioro de los mercados de deuda soberana.

**Cuenta de resultados no auditados de Dexia Sabadell, S.A. a 30 de Junio de 2.011 y 2.010 según la Circular 4/2.004 de Banco de España modificada por la Circular 6/2.008 de Banco de España.**

**CUENTA DE PERDIDAS Y GANANCIAS PUBLICA**

	jun-11	jun-10	var %
<b>1. INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS</b>	<b>161.499</b>	<b>108.390</b>	<b>49,0</b>
<b>2. INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS</b>	<b>115.316</b>	<b>61.254</b>	<b>88,3</b>
<b>A) MARGEN DE INTERESES</b>	<b>46.183</b>	<b>47.136</b>	<b>-2,0</b>
<b>6. COMISIONES PERCIBIDAS</b>	<b>8.077</b>	<b>10.043</b>	<b>-19,6</b>
<b>7. COMISIONES PAGADAS</b>	<b>3.488</b>	<b>2.581</b>	<b>35,1</b>
<b>8. RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS (NETO)</b>	<b>4.781</b>	<b>-1.145</b>	<b>517,6</b>
<b>9. DIFERENCIAS DE CAMBIO (NETO)</b>	<b>-41</b>	<b>60</b>	<b>-168,3</b>
<b>11. OTRAS CARGAS DE EXPLOTACION</b>	<b>57</b>	<b>83</b>	<b>-31,3</b>
<b>B) MARGEN BRUTO</b>	<b>55.455</b>	<b>53.430</b>	<b>3,8</b>
<b>12. GASTOS DE ADMINISTRACION</b>	<b>3.794</b>	<b>3.869</b>	<b>-1,9</b>
12.1. Gastos de personal	2.781	2.603	6,8
12.2. Otros gastos generales de administracion	1.013	1.266	-20,0
<b>13. AMORTIZACION</b>	<b>26</b>	<b>81</b>	<b>-67,9</b>
<b>14. DOTACIONES A PROVISIONES (NETO)</b>	<b>-139</b>	<b>2442</b>	<b>-105,7</b>
<b>15. PERDIDAS POR DETERIORO DE ACTIVOS FINANCIEROS (NETO)</b>	<b>-6.920</b>	<b>5.023</b>	<b>-237,8</b>
15.1. Inversiones crediticias	-11.929	7.022	-269,9
razonable con cambios en perdidas y ganancias	5.009	-1.999	350,6
<b>C) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD DE EXPLOTACION</b>	<b>58.694</b>	<b>42.015</b>	<b>39,7</b>
<b>D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</b>	<b>58.694</b>	<b>42.015</b>	<b>39,7</b>
<b>20. IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS</b>	<b>17.047</b>	<b>12.679</b>	<b>34,5</b>
<b>E) RESULTADO DEL EJERCICIO PROCEDENTE DE OPERACIONES CONTINUADAS</b>	<b>41.647</b>	<b>29.336</b>	<b>42,0</b>
<b>F) RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>41.647</b>	<b>29.336</b>	<b>42,0</b>

**Variaciones significativas:**

El margen de intereses permanece prácticamente estable (-2,0 %) gracias al aumento del margen comercial.

Las comisiones percibidas bajan un 19,6 %, debido a la menor actividad comercial durante el periodo, mientras las comisiones pagadas suben, como consecuencia del mayor coste reflejado en los mercados.

Los resultados por operaciones financieras son significativamente mejores que en el periodo anterior, debido fundamentalmente a que el elevado coste de las operaciones realizadas en el ejercicio anterior, a fin de eliminar el riesgo de tipo de interés del balance, no se está produciendo este año.

Todo lo anterior lleva a un aumento del Margen Bruto de un 3,8 %.

El estricto control de gastos, con una bajada del 1,9 %, y la recuperación de provisiones, a pesar de la gestión extremadamente prudente del riesgo, hacen que el resultado antes de impuestos crezca un 39,7 % con respecto al periodo anterior, situándose el beneficio neto un 42,0 % por encima del referido al periodo anterior.

- Por último, el Consejo de Administración de Dexia S.A., con fecha 10 de Octubre de 2011, ha adoptado un plan de reestructuración global del grupo Dexia como respuesta a la profundización de la crisis de las deudas soberanas y a las fuertes tensiones del mercado interbancario, derivadas de esta crisis.

Así, dicho Consejo de Administración ha acordado:

- Aceptar la oferta del Estado belga sobre la adquisición del 100 % de la participación de Dexia S.A. en su filial Dexia Banque Bélgica
- Aceptar la participación de Dexia en el mecanismo de garantías otorgado conjuntamente por los estados francés, belga y luxemburgoés por un importe máximo de 90.000 millones de euros a Dexia S.A. y su filial Dexia Crédit Local.
- Instruir al Chef Executive Officer (CEO) de Dexia S.A. para mantener conversaciones exclusivas con la Caisse des Dépôts et Consignations y la Banque Postale con vistas a lograr un acuerdo en relación con la financiación de las Corporaciones Locales francesas.
- Adicionalmente, el Consejo de Administración fue informado de los progresos habidos en las conversaciones con un grupo de inversores internacionales interesados en la adquisición de Dexia Banque Internationale de Luxembourg.

A la fecha de este documento, estas decisiones no afectan a la estructura del accionariado de Dexia Sabadell, SA y no modifican los compromisos adquiridos por Dexia S.A. con la Comisión Europea, de cesión de la participación que ostenta Dexia Crédit Local en Dexia Sabadell, S.A. (60%) antes del 31 de diciembre de 2013 (acuerdos de 5 de febrero de 2010).

En prueba de conocimiento y conformidad con el contenido de la presente Nota de Valores, firmo en Madrid, a 27 octubre de 2011.

José Luis Castillo Villa

Consejero Delegado