



# La ampliación del 43% de Sabadell no será dilutiva para el accionista

**QUIERE CAPTAR 1.000 MILLONES PARA LA INTEGRACIÓN DE CAM/** Josep Oliu busca que parte de la emisión de nuevas acciones, unos 200 millones, sea suscrita por empresarios de la Comunidad Valenciana.

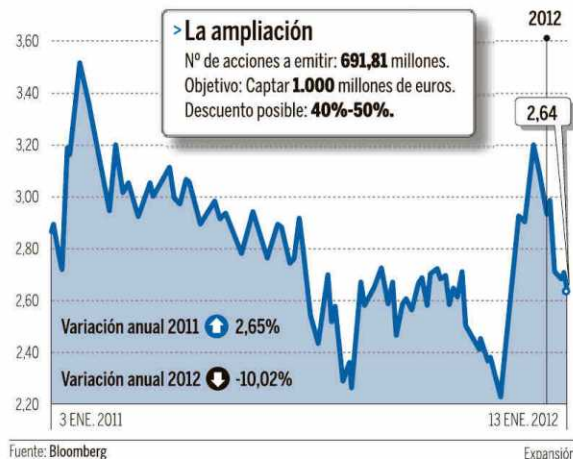
S. Saborit/C. Rosique.

Barcelona/Madrid

Banco Sabadell ha puesto en marcha la maquinaria para ampliar su capital social y fortalecer su balance ante la inminente integración de Banco CAM. El entidad presidida por Josep Oliu convocó ayer una junta general extraordinaria para el próximo 23 de febrero en la que solicitará permiso a sus accionistas para emitir 691,81 millones de nuevas acciones. El objetivo de Sabadell es captar en el mercado alrededor de 1.000 millones de euros, lo que supone ampliar en un 42,8% su capital social actual. Ayer, comenzaron además a cotizar 223 millones de nuevos títulos fruto del canje en acciones de preferentes por valor de 850 millones de euros.

Se desconoce la fecha en la que se lanzará la ampliación de capital, pero el consejo del banco dispondrá del plazo de un año para poder ejecutarla. Fuentes del mercado aseguran que las nuevas acciones se emitirán con un descuento que podría oscilar entre el 40% y el 50%, según los precios con los que valoran ahora los inversores a las entidades

## PENDIENTE DE LA OPERACIÓN



financieras. El banco italiano UniCredit tiene una ampliación en marcha con un descuento del 43%.

El anuncio de Sabadell provocó ayer que sus acciones cayeran un 2,11%, hasta cerrar en 2,64 euros. La caída anual queda así en el 10%. A este precio, el banco ingresaría entre 730 millones y 913 millones con la ampliación.

El banco reconoce que la operación es muy dilutiva desde un punto de vista de de-

rechos políticos, pero Oliu se ha cansado de repetir en las últimas semanas que no lo es en términos económicos. Según explican los analistas esto es posible teniendo en cuenta que CAM va a generar, en teoría, beneficio operativo desde el primer momento, ya que está correctamente provisionada. Si no hay sorpresas desagradables, no sería difícil que generara los 131 millones extra que necesitaría Sabadell para igualar los 0,19 euros de

## El banco ampliará su capital con un descuento que podría alcanzar el 50%

beneficio por acción que el consenso de mercado que recoge Bloomberg esperaba para 2012. Evitaría así la dilución. Para mejorar su resultado, el banco cuenta con el beneficio que generará la CAM y las sinergias que aflorará la integración de la entidad alicantina, estimadas en 330 millones anuales. Hay que recordar que la compra de CAM –que se cerrará en abril– lleva aparejada un sistema de protección de activos que cubre el grueso de las pérdidas que pueda generar una cartera problemática de 24.600 millones. El Fondo de Garantía de Depósitos (FGD) asumirá el 80% de estas pérdidas una vez agotadas las provisiones.

No obstante, los analistas advierten a los accionistas que el descuento que se pida en el mercado para colocar las nuevas acciones sí podría tener efecto en la cotización de los títulos. Si es muy elevado añe-

dirá presión a la cotización, aunque en parte ya se ha descontado en lo que va de año. Los futuros cambios regulatorios también afectarán al sector.

## Perfil valenciano

Según publicó ayer *El Mundo*, Sabadell ha comenzado a sondear a empresarios de la Comunidad Valenciana para que suscriban alrededor de 200 millones de la ampliación de capital. El objetivo de Josep Oliu sería poner en marcha una estrategia de *valencianización* parcial del Sabadell similar al guiño que en su día el banco realizó en Asturias y en el País Vasco cuando compró Banco Herrero y Guipuzcoano.

Sabadell ya tiene en su consejo a un empresario valenciano, Héctor Colonques, presidente de Porcelanosa. Hace unos años también incorporó a su capital a Enrique Bañuelos (Astroc) y a Manuel Palma, propietario de un grupo local de concesionarios.

Los principales accionistas individuales de Sabadell son los empresarios Isak Andic (Mango) y José Manuel Lara (Planeta).