

FINANZAS & MERCADOS

Sareb reconoce que sus accionistas perderán el 73% de su inversión

EL FROB, SANTANDER, CAIXABANK, SABADELL Y KUTXA/ El fondo de reestructuración bancaria y los bancos tendrán que elevar las provisiones. El incremento de los números rojos cambia el plan de negocio.

Salvador Arancibia. Madrid

La última revisión del plan de negocio de Sareb reconoce que los accionistas y obligacionistas de la compañía perderán el 73% de su inversión inicial, por lo que tanto el Frob como los accionistas privados deberán hacer nuevas provisiones para cubrir esas pérdidas futuras.

Sareb tiene la obligación anual de adecuar su plan de negocio que llega hasta 2027, momento en el que la compañía debe desaparecer, según se contempló en el momento de su formación en 2012.

La última revisión la llevó a cabo el pasado febrero y de ella se desprende que accionistas y obligacionistas solo recuperarán el 27% de su inversión inicial, es decir, 1.296 millones de los 4.800 millones de euros que pusieron.

Los responsables del banco malo han aceptado la realidad de que la sociedad, creada en 2012 para limpiar de activos inmobiliarios el balance de los bancos procedentes de las antiguas cajas de ahorros que entraron en crisis, va a liquidarse en 2027 generando unas pérdidas significativas para el Frob y el conjunto de accionistas privados que en su momento aceptaron formar parte de la operación.

Sareb fue creada en 2012 con una participación del 45% del Frob y del 55% restante de accionistas privados, entre los que están todos los bancos que operaban en España, salvo BBVA que se negó a hacerlo, y varias compañías aseguradoras.

Sareb nació con 4.800 millones de euros, 1.200 millones como capital y 3.600 millones de deuda subordinada convertible adquirida por los accionistas.

El plan de negocio inicial de Sareb, elaborado bajo la presidencia de Belén Romana, hoy consejera de Banco Santander, calculó pérdidas en los primeros años de vida de la sociedad, pero una rentabilidad positiva del 15% anual acumulativo para los accionistas al término de los 15 años de vida. Y la deuda subordinada sería remunerada al 8% sin problemas al tiempo que se amortizaría devolviendo todo lo invertido a los pro-



Jaime Echegoyen, presidente de Sareb.

El banco malo se creó en 2012 y se liquidará en 2027 generando pérdidas significativas

pietarios. La realidad fue dejando claro desde el principio que esos cálculos eran imposibles de cumplirse. En esos momentos el Gobierno, y en especial el entonces ministro de Economía, Luis de Guindos, no dejaban de afirmar que se recuperarían todas las ayudas dadas a los bancos y que el contribuyente no tendría que pagar un solo euro por el saneamiento de las entidades en crisis. La afirmación de que Sareb acabaría ganando dinero para sus accionistas formaba parte de esa campaña de ausencia de pérdidas públicas.

Ajustes

En 2016 Sareb, a la vista de las pérdidas acumuladas a lo largo de los primeros ejercicios de su existencia, decidió amortizar todo su capital para enjugar esos quebrantos y parte de la deuda subordinada, hasta reducir a 2.300 millones de euros el volumen de recursos propios con que

contaba. Se quedó con 950 millones de euros de capital y 1.400 millones de deuda subordinada.

La deuda subordinada, que mantenía que el tipo de interés de remuneración seguía en el 8%, no ha hecho pago alguno debido a que Sareb sigue perdiendo dinero en cada ejercicio.

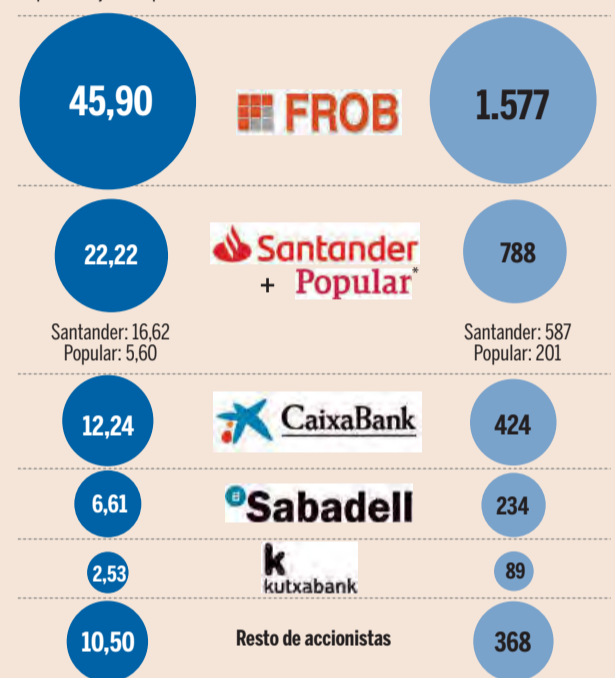
A pesar de ese ajuste, el plan de negocio revisado entonces contemplaba que en 2027 Sareb se cerraría con un pequeño beneficio. Un año después el plan ya reconocía pérdidas en el periodo, porque se hablaba de que al final se recuperarían 3.245 millones de los 4.800 millones iniciales. Ahora estos cálculos se han corregido, incrementando las pérdidas hasta los 3.504 millones de euros, con una recuperación de menos de 1.300 millones de euros.

Aunque en medios cercanos a Sareb y a sus accionistas se señala que hacer planes de negocio a largo plazo tiene un sentido limitado en la medida en que el ciclo económico puede afectar mucho a las grandes cifras, lo cierto es que la compañía tiene obligación de hacerlo y que en esta actualización se contempla que al final de su vida la sociedad

ACCIONISTAS DE SAREB

Los seis mayores
En porcentaje de capital.

Pérdidas sobre
su inversión inicial
En millones de euros.



Fuente: Sareb y entidades

Expansión

perderá el 73% de sus recursos propios iniciales, es decir, que sólo se recuperarán 1.296 millones de euros.

Tanto el Frob como las entidades privadas propietarias tienen que adecuar sus cuentas a esta nueva realidad y aumentar las provisiones que ya habían hecho en el pasado para asumir las muy probables mayores pérdidas.

Cuando Sareb hizo su primer ajuste de recursos propios, los accionistas ya se apuntaron provisiones contra resultados. El Frob lo ha hecho de nuevo, con cargo a los resultados del pasado ejercicio, y los accionistas privados lo empezarán a hacer el próximo trimestre.

En medios cercanos a los accionistas se señala que, aunque en la actualidad la compañía tiene unas cuentas no especialmente tensionadas gracias al aumento de sus ventas y a que los gastos financieros que tiene que soportar no presionan en exceso, dado los actuales niveles de los tipos de interés, lo cierto es que en un futuro no lejano es previsible que los tipos de interés remonten, lo que aumentará la carga financiera de Sareb.

Además, afirman tanto en la compañía como sus propie-

En un futuro no lejano los tipos de interés subirán y aumentará la carga financiera de Sareb

tarios, que no está asegurado que el mercado inmobiliario mantenga el ritmo de recuperación actual en los próximos diez años que le quedan de vida a Sareb. Es posible que se dé la vuelta o al menos que modere su ritmo de crecimiento, lo que repercutirá en los niveles de ventas.

Por otro lado se reconoce que los activos que Sareb tiene en balance tienen muy distinta calidad y existe un cierto riesgo de que los peores, especialmente algunos suelos, no puedan venderse, porque no haya demanda sobre ellos. "Sareb es el principal propietario de suelo en Castilla-La Mancha, por ejemplo", reconoce uno de sus principales accionistas, quien considera que en 2027 puede que Sareb no haya sido capaz de desprenderse de todo su activo y que en la liquidación acaben repartiéndose esos suelos entre los accionistas como parte de la compensación por lo invertido inicialmente.

Empieza la carrera para suceder a Draghi en el BCE

Expansión. Madrid

La carrera para suceder a Mario Draghi al frente de la presidencia del Banco Central Europeo (BCE) va tomando velocidad. El banquero italiano seguirá en el cargo hasta otoño de 2019, pero dos de los hombres que más suenan en las quinielas han dado las primeras señales de que les interesaría tomar el testigo el próximo año.

El presidente del Bundesbank, Jens Weidmann, declaró a los diarios del grupo alemán *Funk* que "cada miembro del Consejo del BCE debe traer consigo la voluntad de actuar también en la política monetaria desde otro papel", tras ser preguntado sobre sus posibles aspiraciones a alcanzar la presidencia de la autoridad monetaria.

El responsable del banco central alemán lamentó que la discusión sobre la sucesión de Draghi haya comenzado tan pronto y, respecto a los desafíos que afrontará el nuevo presidente del BCE, dijo que "no será más reaccionar a la crisis sino llevar a la política monetaria de nuevo a un terreno conocido y definir la estrategia para el futuro".

Weidmann, conocido crítico de la política monetaria actual ultra expansiva del BCE, defendió que el programa de estímulos a través de las compras de deuda concluya a finales de este año, y abogó por que el banco anuncie pronto la fecha definitiva del fin de las adquisiciones.

"Para mí, las compras de deuda pública son y seguirán siendo un instrumento de urgencia para combatir una amenaza deflacionista", afirmó, y mostró su preocupación por los efectos colaterales de las mismas.

Finlandia se postula

Erkki Liikanen, actual gobernador del Banco de Finlandia, también está abierto a suceder a Draghi y hacer tándem con Luis de Guindos, vicepresidente del BCE. En una entrevista con el canal finlandés *YLE TV1* declaró que hay circunstancias en las que consideraría aspirar a la presidencia, aunque afirmó que no hará campaña para ello.

Liikanen abandonará el puesto de gobernador del banco central finlandés el próximo mes de julio.