

Transcripció de l'entrevista de Carlos Torres Vila a l'Agència EFE

És una oferta excepcional. Ja ho era d'entrada, incorporant una prima molt important, molt més alta, molt més elevada que la d'altres operacions exitoses a Europa. I amb la millora ho és encara més. A més, també amb la pujada del valor de les nostres accions perquè és una oferta en accions. Si mirem l'oferta avui, el seu valor és més d'un 60% superior al valor que tenia quan la vàrem llançar. I no és només el valor de l'oferta. És una oferta que valora el Sabadell en uns valors històrics, en màxims: 17.000 milions d'euros de valor i un preu per acció de 3,39 euros.

Quan vam iniciar aquest procés, en les primeres converses, Sabadell cotitzava a 1,45 euros; 1,45 euros contra 3,39 euros del valor de l'oferta millorada del dilluns passat. I més enllà de l'oferta, també és atractiva per a l'accionista del Sabadell, a qui convidem a unir-s'hi. El convidem a unir-se a un projecte que és el projecte líder en rendibilitat a Europa, líder en creixement a Europa i, per tant, també un projecte que genera valor.

Convidem l'accionista del Sabadell a participar d'aquest valor que creem conjuntament. I tot això fa que la perspectiva de benefici per acció per a l'accionista del Sabadell sigui un 41% superior després de la fusió en comparació amb un Sabadell en solitari. En definitiva, que superarem el 50%. N'estem convençuts per l'excepcionalitat de la nostra oferta.

Ens podria dir quin percentatge d'acceptació tenen ja?

Els accionistes institucionals han mostrat un suport generalitzat, però la seva acceptació formal es comunica per part dels custodis i els subcustodis internacionals només al final del procés.

Els accionistes particulars ja estan acceptant directament l'oferta. No donem xifres encara perquè són molt preliminars, atès que moltes de les acceptacions també tenen lloc en altres bancs i aquesta informació ha d'anar arribant. Però sí que puc confirmar que estan venint accionistes del Sabadell i clients de Banc Sabadell a bescanviar les seves accions, a acceptar l'oferta a BBVA, a les nostres oficines.

Ens ha dit que superaran el 50%, així que la possibilitat de no arribar al 30% en aquest primer període, no la contemplem?

Bé, com he dit, estem convençuts, absolutament convençuts que superarem el 50% en l'operació i, per tant, no contemplem aquesta altra possibilitat.

Aleshores, la probabilitat que hi hagi una segona OPA, no és damunt la taula?

Gràcies per la pregunta, perquè s'estan dient moltes coses que estan generant confusió. El cert és que aquesta suposada segona OPA és molt incerta, perquè en l'escenari en què estem absolutament convençuts de superar el 50%, no es produeix.

Però fins i tot en el cas que estiguem entre un 30% i un 50%, depèn completament de la voluntat de BBVA de renunciar a la condició d'acceptació mínima del 50%, precisament. En cap cas... bé, doncs

depèn d'això, i no tenim, com recollim en el fullet... És a dir, sí que és cert que tenim la possibilitat legal de renunciar a aquesta condició. Però, com recull bé el fullet, no tenim cap intenció de fer-ho.

Aleshores, en la seva opinió, per a l'accionista que en aquest moment s'està plantejant si és millor acceptar l'oferta ara o esperar a aquesta hipòtesi d'una segona opa, què li diria?

De nou, sobre això s'ha parlat molt i s'han dit coses que no... bé, que generen confusió. El cert és que l'accionista hauria d'acceptar l'oferta ara. No té cap sentit esperar. I no en té perquè aquesta hipotètica, incerta segona opa no té cap atractiu enfront de l'oferta que sí que avui existeix, una oferta excepcional. I no el té, no el té en preu, no el té en termini, no el té en fiscalitat. Començant pel preu: la hipotètica segona opa, que es donaria, repeteixo, només en cas que BBVA decidís tirar endavant i renunciar a la condició, seria al mateix preu que l'oferta actual, sempre, perquè seria al contravalor en efectiu de l'oferta que hem presentat. I BBVA mai no renunciaria a la condició i, per tant, mai procediria a aquesta segona opa si el preu no fos el mateix. En definitiva, aquí no hi ha res a guanyar esperant.

En terminis, tampoc. L'oferta hipotètica trigaria uns mesos a ser efectiva perquè cal tramitar-la i, en canvi, l'oferta actual es pot acceptar ja. Per què esperar uns mesos per acceptar una oferta que pots acceptar ja?

I en fiscalitat, doncs el mateix. No hi ha cap avantatge, tot al contrari. Aquesta hipotètica segona opa, en ser en efectiu, tributaria. L'accionista a Espanya tributaria per les plusvàlues, en ser una opa en efectiu. En definitiva, no té cap sentit esperar.

El que té sentit és que els accionistes interessats, els que valorin aquesta unió, acudeixin com més aviat millor a bescanviar els seus títols. El termini és ara, fins al 10 d'octubre. No hi ha temps a perdre. Els convidem i obrim les nostres portes perquè puguin fer-ho d'una manera senzilla, sense cost, a BBVA. I, de nou, els convido que ho facin al més aviat possible.

Durant aquest procés, Sabadell va garantir als seus accionistes que, si seguia en solitari, després de la venda de la filial TSB ja repartiria 2.500 milions d'euros en dividendes extraordinaris. No sé si BBVA té alguna mesura o pensa com contrarestar aquesta possibilitat de rebre una retribució extraordinària.

El primer que diria és que un dividend no genera valor. És la distribució als propietaris, els accionistes, d'alguna cosa que ja és seva. El valor del dividend ja està recollit en el preu de l'acció. Està recollit també en l'oferta que hem presentat als accionistes de Banc Sabadell.

El que passa quan es paga un dividend és que el mercat corregeix a la baixa el preu. És a dir, el preu incorpora el dividend; quan el dividend es paga, el preu baixa en l'import del dividend, perquè el que estàs fent és repartir el que ja era teu. Això no és el rellevant. El que és rellevant és la capacitat de generació de dividend futur, no la distribució del que ja s'ha generat.

I aquí, repeteixo de nou el que ja he comentat: la unió ens permet crear valor conjuntament i, donat l'atractiu dels termes de bescanvi per a l'accionista del Banc Sabadell, la perspectiva és d'un benefici per acció per a l'accionista del Sabadell que és més d'un 41% superior al benefici per acció que tindrien els accionistes del Sabadell en el Banc Sabadell en solitari.

Per part meva, no sé si vol fer un missatge final per als accionistes del Sabadell. Què els diria?

Doncs sí. Els diria als accionistes del Sabadell que l'oferta que tenen damunt la taula és una oferta excepcional. Ho és per l'oferta en si mateixa i ho és pel projecte al qual s'unirien: el projecte que ja avui és líder en rendibilitat a Europa, que ja avui és líder en creixement a Europa i que, amb la unió, tenim la capacitat de generar més valor conjuntament.

Valor del qual es beneficiarien els accionistes del Banc Sabadell amb un increment del 41% del benefici per acció, que és el determinant del dividend per acció. En definitiva, és unir-se a un projecte que els generarà una font de dividend futur molt superior a quedar-se en l'alternativa, que seria no bescanviar les accions, continuar sent accionista d'un Banc Sabadell que serà un banc més petit, especialment després de la venda de TSB, serà un banc menys diversificat, també després d'aquesta venda. És a dir, un banc amb tots els ous al mateix cistell. Aquesta és la comparativa que han de fer en el context en què Europa, a més, necessita bancs amb la mida i l'eficiència suficients o necessàries per afrontar els reptes que tenim per davant.

Els diria també a aquells accionistes que són clients del Banc Sabadell, o als que són clients particulars, els diria que la unió permetrà que tinguin una xarxa d'oficines de més del doble de la que tenen avui, una xarxa de caixers de gairebé el triple i, per descomptat, els mateixos gestors de sempre, amb la mateixa proximitat de sempre.

I als que són clients pime, els diria addicionalment, els recordaria, el compromís que ha assumit BBVA de manteniment del crèdit durant cinc anys, que és un compromís que no els ofereix ningú.

En definitiva, que a tots ells, siguin clients o no siguin clients, a tots els accionistes del Banc Sabadell els convidaria a acceptar la nostra oferta excepcional, que el moment és ara, fins al 10 d'octubre. Que no hi ha temps a perdre, que no ho deixin per al final i que les nostres portes estan obertes per rebre, sense cap cost i amb totes les facilitats, les seves acceptacions a qualsevol oficina del banc, per telèfon o també a través dels canals digitals.