

Junta General Ordinaria de Accionistas
Sabadell, 27 de marzo de 2008

Discurso del Presidente, Sr. José Oliu Creus

Buenas tardes, señoras y señores accionistas,

En nombre del Consejo de Administración, me complace darles la bienvenida y agradecerles su asistencia a esta Junta General, especialmente a aquellos accionistas que, por primera vez, participan en ella y están hoy aquí con nosotros.

Como es costumbre en nuestras juntas ordinarias, les comentaremos ampliamente las actuaciones llevadas a cabo a lo largo del último ejercicio y los resultados que el Banco y su grupo han alcanzado al cierre del mismo, así como las diferentes cuestiones incluidas en el orden del día, cuyo contenido recibieron unas semanas atrás, junto con la convocatoria y la tarjeta de asistencia.

Antes de pasar a la exposición, y como es preceptivo al inicio de la junta general, el secretario del Consejo nos informará del número de accionistas presentes y representados y del quórum con el que esta Junta queda legalmente constituida. El Sr. secretario tiene la palabra.

.....

...muchas gracias. Disponiendo, pues, del quórum necesario, declaro abierta esta Junta General Ordinaria de Accionistas.

Introducción

El 31 de diciembre pasado, Banco Sabadell cerró su 126º ejercicio social, después de haber cubierto otro muy buen año y de haber obtenido unos beneficios netos de 782,34 millones de euros.

Estos resultados, un 37% superiores a los del pasado año, en términos comparables, son los mejores resultados ordinarios que ha obtenido jamás el Banco.

Se han alcanzado tras un ejercicio complejo, fuertemente influido por la inflexión en la coyuntura y la incertidumbre derivada de la crisis de crédito y de confianza que, desde el mes de agosto de 2007, afecta intensamente a los mercados financieros internacionales.

La magnífica evolución que han registrado todos los negocios del grupo durante el año 2007 refleja la solidez y la progresión del banco y de su proyecto de empresa.

El Banco ha demostrado una vez más su capacidad de rentabilizar las adquisiciones efectuadas y de adaptarse con agilidad y eficacia a las diferentes situaciones de mercado, por complicadas que éstas puedan ser.

El entorno macroeconómico

2007 ha sido un año en el que el crecimiento económico mundial ha seguido mostrando un vigor notable gracias a la buena marcha de la economía europea y al impulso determinante de las economías de los países emergentes.

La economía norteamericana, no obstante, ha evidenciado signos inequívocos de ralentización, registrando un crecimiento moderado del 2,2%. Sin embargo, ha sufrido también fuertes desequilibrios que los mercados de divisas y el dólar han reflejado, acentuando su depreciación y alcanzando mínimos históricos por encima de 1,50 dólares respecto al euro.

Los mercados bursátiles, como indicadores de las expectativas de beneficios futuros, han reaccionado fuertemente a la baja en todo el mundo, arrastrando posiblemente, en muchos casos, tanto a justos como a pecadores en una posible sobrerreacción ante un futuro incierto y una información poco transparente de los balances de entidades altamente expuestas al mercado de derivados.

El incremento de los precios energéticos y los de los alimentos han presionado globalmente al alza los precios en el último tramo del año.

En España, la inflación ha superado el 4% y se ha situado nuevamente por encima de la del conjunto de la zona euro, provocando una cierta rigidez en las actuaciones del Banco Central Europeo hacia una hipotética rebaja de los tipos de interés.

La economía española ha registrado un crecimiento del 3,8% interanual en el año 2007, superior, de nuevo, a la media del resto de países de la zona euro.

El buen comportamiento de la inversión industrial y la mejor aportación del sector exterior han compensado la moderación del consumo privado y la fuerte desaceleración del sector inmobiliario y de la construcción, tras años de muy intenso crecimiento.

La crisis de los mercados financieros

A partir del mes agosto, se inició una intensa crisis financiera internacional como consecuencia de los problemas de la banca norteamericana para afrontar los efectos derivados de determinadas prácticas crediticias de los Estados Unidos y de su distribución internacional, por medio de productos financieros vinculados.

El origen de esta crisis fue la concesión indiscriminada de hipotecas de baja calidad, denominadas *subprime* o de alto riesgo para el segmento de mercado al que van destinadas, generalmente particulares sin estabilidad o recurrencia económica y con un historial de riesgo negativo.

Estos préstamos se conceden habitualmente a un tipo de interés superior al del mercado por la prima de riesgo que incorporan y, en escenarios de tipos de interés bajos, ofrecen una muy buena rentabilidad para las entidades financieras que los comercializan.

Estas entidades, en su afán por obtener fuentes alternativas de financiación para mantener una alta actividad hipotecaria, titulizaron

sus *stocks* y los situaron fuera de sus balances, colocándolos, a través de bonos y paquetes financieros derivados, en los mercados financieros internacionales, que percibieron equivocadamente estos productos como de un riesgo muy menor del que realmente incorporaban, deslumbrados por su alta rentabilidad.

El aumento progresivo de los tipos de interés para controlar la inflación generó un fuerte incremento de la morosidad en las carteras hipotecarias de las entidades financieras, muchas de ellas gravemente afectadas.

La evidencia de la imposibilidad de afrontar la deuda garantizada y la incapacidad de las aseguradoras de hacer efectiva la cobertura del riesgo de crédito contraído diluyeron rápidamente el valor de los bonos comercializados, con lo que los mercados financieros internacionales quedaron inmersos en los efectos nocivos de la transmisión de los riesgos inherentes a las hipotecas *subprime*.

Las consecuencias del riesgo asumido por las entidades norteamericanas se había extendido así en todo el mundo, sin que las entidades financieras compradoras y las agencias internacionales de *rating* hubiesen valorado suficiente bien las contingencias asociadas a estos productos y sus últimas consecuencias.

Efectos de la crisis

A mediados del mes de agosto, la constatación de la gravedad de la situación y el hecho de no poder disponer de información suficiente y contrastable sobre el alcance real y sobre el número de entidades

afectadas y de los volúmenes comprometidos generaron una grave crisis de confianza en los mercados financieros internacionales y el constreñimiento inmediato del crédito interbancario.

En el Banco reaccionamos con determinación y rapidez ante los síntomas iniciales de retraimiento de los mercados y adoptamos las medidas necesarias para contrarrestar el rápido aumento del coste del dinero y las dificultades para encontrar fuentes de financiación a medio plazo, asegurando al mismo tiempo una respuesta eficaz a las necesidades financieras de nuestros clientes.

A finales de julio, el Banco tenía una situación financieramente equilibrada y una posición conservadora y cómoda de tesorería y se daba por supuesto que los mercados financieros funcionarían eficientemente y con unos precios diferentes dependiendo de la coyuntura. Hasta aquel momento, la emisión de títulos hipotecarios y otros tipos de obligaciones constituían una fuente estable de financiación complementaria a la de los depósitos tradicionales.

En los últimos años, buena parte del ahorro de nuestros clientes y de todo el sistema financiero se había ido canalizando hacia los fondos de inversión. Los fondos de inversión internacionales o nacionales son los que fundamentalmente también suscribían las emisiones realizadas por los bancos, entre los cuales está Banco Sabadell.

Al estallar la crisis de los mercados en el pasado mes de agosto y al establecerse la desconfianza en los mercados internacionales, estas fuentes de financiación han dejado bruscamente de ser

operativas y se ha producido un cambio sustancial orientado hacia la liquidez en las actuaciones de las entidades financieras.

A partir de principios de agosto y pese a nuestra relativamente cómoda situación, en el banco tomamos conciencia en el acto de la potencial gravedad del fenómeno que estábamos viviendo por la falta de financiación de los mercados y dimos un golpe de timón radical en el foco de la gestión comercial, avanzándonos unos meses a nuestra competencia.

Desde que se inició la crisis financiera, y pensando que podía durar, redireccionamos el foco comercial hacia la captación de depósitos y el traslado de la prima de liquidez y de riesgo que se apuntaba en los mercados hacia la inversión crediticia, procurando servir a los clientes con la financiación necesaria para la marcha ordinaria de sus negocios.

Doblamos las reservas de liquidez en tres meses y, a partir de finales de año, hemos ido acompasando y manteniendo esta política en un escenario en el que el retorno a la normalidad de los mercados financieros aún no tiene fecha.

Sin duda, actualmente en el mercado existe una fuerte competencia por los depósitos bancarios ante las dificultades de acceder de manera sistemática a los mercados de capitales.

Indefectiblemente, nuestro sistema tiende hacia una nueva situación en la que el acceso al crédito bancario será más caro, porque recogerá tanto el encarecimiento de la financiación ordinaria, a

través de depósitos o bonos, como también la más alta prima de riesgo resultante del deterioro de la economía, a lo que contribuirá también la misma restricción crediticia.

En este escenario difícil e incierto, el Banco se mueve con una relativa comodidad, no tan sólo por su nuevo enfoque en la política comercial y de financiación, sino también por los importantes sobrantes de liquidez y solvencia que tiene.

Sin embargo, la prudencia en la gestión de este balance y el conservadurismo en la gestión de la tesorería se han incrementado respecto a lo que aún es una situación extraordinaria de mal funcionamiento de los mercados financieros.

El Banco, en el año 2007

Estos hechos no han impedido que Banco Sabadell haya cerrado el ejercicio social correspondiente con unos resultados sobresalientes y que haya recogido los frutos del esfuerzo realizado en los últimos tres años para incrementar las cifras de negocio y conseguir unos niveles de rentabilidad y de eficiencia equiparables a los de nuestra competencia.

Crece en rentabilidad mejorando la eficiencia eran los objetivos del Plan director 2005-2007, concluido el pasado 31 de diciembre, cuyo resultado final evidencia que estos objetivos se han alcanzado ampliamente.

Hoy, el balance consolidado del Banco es un 68% superior al que tenía cuando el plan se puso en marcha. En estos tres años hemos

visto como la inversión crediticia a clientes ha crecido un 84% y los recursos gestionados de clientes, un 90%. La ratio de eficiencia ha mejorado 9 puntos y la rentabilidad en términos ROE es 7 puntos superior y llega al 20,4%. Es, por tanto, con esto último, que se han alcanzado los objetivos fundamentales del plan director que habíamos denominado “Valor y crecimiento 2007” o ViC 07.

A finales del pasado año pusimos en marcha un nuevo plan con el horizonte del 31 de diciembre del año 2009, que, tal y como hemos presentado ya a analistas y a prensa, posee unas características muy diferentes y se ha adaptado a las nuevas características del entorno.

Se trata de un plan a dos años vista, cuyo objetivo es aumentar la eficiencia operacional y la productividad comercial con unos costes de explotación mantenidos, a los efectos de poder equilibrar lo que será un menor crecimiento del margen de intermediación.

Este nuevo plan director, que hemos denominado Óptima 09, pone el énfasis en los costes y en llevar los crecimientos de la actividad comercial a los máximos que nos permita la nueva coyuntura, garantizando un crecimiento del beneficio por acción.

Nuevo consejero delegado

En otro ámbito, y como ya saben, el día 7 de junio de 2007, el Consejo de Administración aceptó la dimisión presentada aquel mismo día por Juan María Nin como consejero delegado del Banco. El Sr. Nin dejó el Banco tras aceptar una oferta de “la Caixa” para incorporarse como nuevo director general.

Fue una decisión inesperada, pero comprensible para un profesional de su valor y trayectoria, que motivó que yo mismo asumiese todas las funciones ejecutivas hasta el nombramiento y la incorporación efectiva de otro profesional que pudiese sustituirle.

El día 22 de mayo, sólo quince días después de la dimisión del consejero delegado, anunciamos el futuro nombramiento de Jaime Guardiola Romojaro, hasta entonces director general de negocio en España y Portugal del grupo BBVA, como nuevo director general de Banco Sabadell y miembro de su comisión ejecutiva.

El Sr. Guardiola se incorporó efectivamente el día 1 de septiembre y desde el pasado 27 de septiembre es consejero delegado.

Jaime Guardiola nació en Barcelona en 1957, es licenciado en Derecho y en Ciencias Empresariales y MBA por ESADE. Se trata de un profesional con un reconocido prestigio en el sector financiero español y una amplia trayectoria bancaria, forjada íntegramente en el grupo BBVA, donde ha ejercido diferentes altos cargos directivos, tanto en España como en América Latina.

Estoy seguro de que la experiencia y el saber hacer que ha adquirido a lo largo de su vida profesional serán una gran aportación al Banco.

El nombramiento como consejero del Sr. Guardiola se llevó a cabo por el procedimiento de cooptación y, por ello, a propuesta de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, se incluye en el orden

del día de esta Junta General la ratificación de este nombramiento y la aprobación también de la designación del Sr. Guardiola como consejero ejecutivo y miembro de este Consejo de Administración.

Las relaciones con Millennium BCP

En 2007, el banco Millennium BCP, con el que mantenemos una alianza desde hace años, ha estado inmerso en una importante crisis institucional como consecuencia de las diferencias surgidas entre sus gestores, a raíz del fracaso de la oferta de adquisición del Banco Português de Investimento (BPI). La solución de este conflicto se ha prolongado en el tiempo más de lo que era deseable.

Durante todo el proceso, Banco Sabadell ha mantenido una posición estrictamente institucional, totalmente al margen de los enfrentamientos internos.

Sin embargo, aprobamos la propuesta de nombrar como nuevo presidente ejecutivo del BCP al Sr. Santos Ferreira e impulsar el acuerdo de los accionistas significativos en esta dirección, para poner fin a la crisis de gobierno que afectaba a la entidad.

El Sr. Santos Ferreira es un reconocido profesional con una dilatada trayectoria como alto ejecutivo en el sector de los seguros en Portugal, que, en los últimos tres años, ha presidido la Caixa Geral de Depósitos, la primera entidad financiera del país vecino.

Para dar continuidad institucional a nuestra relación con BCP, aceptamos la renuncia del Sr. Jardim Gonçalves y hoy proponemos

la incorporación del Sr. Santos Ferreira al Consejo de Administración del Banco.

Se ha abierto, por tanto, una nueva etapa para el primer grupo bancario privado portugués y también para nuestras relaciones, que están en fase de redefinición en la búsqueda del beneficio mutuo en los mercados de España y Portugal.

Acuerdo con Unicredit

El mes de mayo del pasado año, por invitación del Consejo, se produjo la entrada en nuestro accionariado del grupo italiano Unicredit, que ostenta el 4% de las acciones del banco y con quien estamos concluyendo una nueva alianza europea.

Con una capitalización bursátil de más de 75.000 millones de euros, Unicredit es uno de los grandes grupos bancarios europeos y esta alianza abre una nueva perspectiva de servicio a nuestros clientes a los países de la Europa Central y del Este, donde este grupo es un interlocutor privilegiado.

Su entrada en el capital social del Banco es una muestra de confianza y de compromiso con la marcha de la entidad y con el proyecto que desarrolla su equipo directivo.

El nuevo Banco Urquijo

En 2007, el nuevo Banco Urquijo, resultante de la integración de la actividad de banca privada del antiguo Banco Urquijo y Sabadell Banca Privada, ha cubierto su primer ejercicio en el grupo y ha consolidado su posición pionera en banca privada en España.

La satisfactoria evolución que ha registrado durante todo el año ha permitido cuatriplicar los beneficios conseguidos en el año anterior y contribuir con 29,8 millones de euros a los resultados consolidados.

Estos resultados y la marcha del Banco demuestran la oportunidad de la operación de compra efectuada en mayo de 2006 y el acierto de la integración por negocios realizada.

Banco Urquijo es un banco autónomo y perfectamente estructurado, con una estrategia bien definida y un modelo de negocio enfocado hacia la excelencia, que ha merecido el reconocimiento del mercado, de modo que la prestigiosa revista *Euromoney* ha destacado a Banco Urquijo como el segundo mejor banco privado español y uno de los 25 primeros bancos especializados del mundo.

América

El fortalecimiento de nuestra capacidad operativa y comercial en Miami, donde el Banco opera desde 1993, ha sido otro hecho destacado del ejercicio de 2007.

Hemos formalizado un acuerdo con BBVA para adquirir su oficina en aquella ciudad, dedicada fundamentalmente a la banca privada.

Esta adquisición nos permite triplicar la capacidad operativa y comercial que tenemos en Miami, donde el banco desarrolla los negocios de banca privada y banca corporativa para particulares y empresas que operan en los Estados Unidos y en otros países de

América Latina. De esta forma, los recursos gestionados por nuestra sucursal de Miami alcanzan los 2.600 millones de dólares.

Por otra parte, y como les informé en la junta general del pasado año, hemos incorporado a nuestro grupo el TransAtlantic Bank, una pequeña entidad que gestiona una inversión crediticia superior a 400 millones de dólares, focalizada en el área metropolitana de Miami y que se dirige fundamentalmente a la pequeña empresa de la comunidad local.

Alianzas tecnológicas

Otro hecho del ejercicio que deseo destacar es el establecimiento de alianzas estratégicas con diferentes *partners* tecnológicos, con el objetivo de disponer de la mejor tecnología y hacer de la innovación un elemento diferenciador y de excelencia del banco en el mercado de futuro.

Así, a lo largo de 2007, se han formalizado importantes acuerdos de carácter estratégico con tres proveedores de primer nivel: Telefónica, Hewlett-Packard e IBM para prestar servicios de subcontratación y consultoría y para desarrollar e implantar proyectos innovadores de cara a la oferta de servicios bancarios del futuro.

Resultados

Como les decía al principio de mi intervención, el beneficio neto atribuido del ejercicio ha sido de 782,34 millones de euros, o sea, un 37,4% superior a los 569,31 millones de euros del año anterior,

en términos que consideramos equiparables, sin tener en cuenta en la comparación interanual los resultados extraordinarios obtenidos en el año 2006 por la venta de la inmobiliaria Landscape.

Naturalmente, y sobre bases contables, el beneficio neto atribuido de este año ha sido un 13,9% inferior a los 908 millones de euros ganados durante el año anterior.

El consejero delegado, el Sr. Jaime Guardiola, les explicará ampliamente la marcha de los negocios y de los resultados conseguidos en el año 2007.

Dividendos y comportamiento de la acción

El beneficio neto obtenido nos permite proponer destinar 342,72 millones de euros, un 43,81% con respecto al beneficio neto, al pago de dividendos y abonar así un dividendo complementario de 0,15 euros (0,123 euros netos) por acción, que se hará efectivo a partir del próximo 2 de abril.

Con el dividendo de 0,13 euros pagado a cuenta el pasado 25 de octubre, el dividendo total bruto del 126º ejercicio social será de 0,28 euros por acción, un 34,61% más que en el año anterior, lo que se compara muy favorablemente con el aumento medio del 19,6% que han registrado los dividendos del conjunto de bancos españoles cotizados en el IBEX.

La acción del Banco cerró el año 2007 a 7,41 euros, con una capitalización bursátil de 9.070 millones de euros, lo que mantiene a

la entidad entre los cuatro primeros grupos bancarios españoles, también en términos de valor de mercado.

A pesar de haber sido un año récord de beneficios ordinarios, el 2007 no fue un buen año bursátil, como por ahora tampoco lo está siendo el 2008.

Todas las acciones de los bancos españoles, pese a su favorable evolución durante el año 2007, han visto reducido su valor. Así, se han situado en unos PER entre 8 y 10 cuando hace poco tiempo estaban en valores de entre 15 y 16. Esta disminución responde al cambio de expectativas internacionales respecto a la economía española y la incertidumbre provocada por los mercados internacionales.

En este marco y con las cotizaciones actuales, la acción del Banco ofrece una rentabilidad por dividendo superior al 4%.

Hoy más que nunca el rendimiento de la acción y su sostenibilidad futura, basada en el proyecto de empresa y la gestión contrastada que ofrece Banco Sabadell, son las razones por las que la acción puede ser una inversión atractiva para muchos inversores, lo que justifica que hayamos cerrado el año con un total de 80.669 accionistas, cifra que representa un incremento de casi el 20% si se compara con el año anterior.

Otros puntos del orden del día

Nuevos consejeros

En el segundo punto del orden del día, hoy se someten a su consideración la ratificación del nombramiento del Sr. Jaime Guardiola como consejero ejecutivo, la reelección de los Sres. José Manuel Lara Bosch y Francesc Casas Selvas como consejeros independientes y también el nombramiento del Sr. Carlos Santos Ferreira como consejero dominical.

Fusión de la sociedad Europea de Inversiones y Rentas, S.L.

Por otra parte, el tercer punto del orden del día incluye la propuesta de fusión por absorción de la sociedad Europea de Inversiones y Rentas, S.L. por parte de Banco Sabadell.

Se trata de una sociedad filial al 100% de Banco Sabadell que ostenta la propiedad de fincas ocupadas por el propio Banco.

La fusión que se plantea no tiene más objetivo que contribuir a simplificar la estructura societaria del grupo Banco Sabadell con la finalidad de conseguir un funcionamiento más eficiente sin modificar ni su patrimonio ni sus activos.

Facultades del Consejo

En el sexto punto del orden del día y un año más, nos permitimos pedir en la Junta la renovación de la delegación en el Consejo de Administración de determinadas facultades.

Esta delegación temporal tiene como finalidad flexibilizar la gestión financiera y la capacidad de actuación del Consejo en el dinámico y

complejo entorno en el que el banco desarrolla hoy su actividad, y más teniendo en cuenta la incierta coyuntura actual.

Así, esta delegación incluye la facultad de ampliar capital y/o emitir obligaciones, participaciones preferentes, bonos, cédulas hipotecarias u otros valores de renta fija en la medida en que lo requiera la situación y la oportunidad del mercado, dentro de los límites y las condiciones que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

Con el mismo objetivo, y teniendo en cuenta que es preciso una aprobación específica para la emisión de títulos con un posible compromiso futuro de ampliación de capital, también se incluye la facultad de poder emitir obligaciones y *warrants*, y otros valores equivalentes, convertibles o canjeables por acciones del Banco, ya sean de nueva emisión o en circulación.

El Consejo ha considerado que 2.000 millones de euros sería un importe suficiente en el supuesto de que fuese recomendable realizar una emisión de dicho tipo.

Estas delegaciones sólo se emplearían si surgiesen oportunidades de crecimiento que hoy ni prevemos ni buscaremos, ya que, por motivos de prudencia y mientras dure la crisis financiera y la incertidumbre económica internacional, hemos aplazado nuestros planes de expansión vía adquisiciones financiadas con ampliaciones de capital, como hicimos con la compra de Banco Atlántico.

En los próximos dos años, esperamos que los crecimientos de la inversión sean inferiores a los que la autofinanciación por los resultados no distribuidos permiten, por lo que no puede esperarse ninguna ampliación de capital sino, al contrario, una posible creación de excedentes a lo largo de este período.

Por ello, también nos permitimos renovar la facultad de reducir el capital por sí, a corto plazo, éste fuese excesivo para financiar las propias necesidades del banco.

Hoy, y ante la volatilidad de los mercados, creemos que es preciso disponer de la flexibilidad suficiente para gestionar el capital de manera activa, para poder estar atentos a las oportunidades que puedan surgir en los mercados financieros o los retos que pueda plantearnos el entorno, velando en todo momento por el crecimiento del valor de la acción.

El futuro

Tal y como les decía al inicio de mi intervención, 2007 y 2008 están poniendo a prueba al conjunto de las entidades financieras mundiales ante una crisis financiera sin precedentes.

Los bancos y las cajas de ahorro españoles nos hemos mantenido inmunes a los activos amparados por las hipotecas *subprime* norteamericanas y, a la vez, disponemos de una extraordinaria solvencia gracias a la política conservadora del Banco de España, que hace unos años exigió la creación de reservas genéricas durante los momentos de bonanza económica para amortiguar las pérdidas en momentos de crisis.

No obstante, ante la globalidad de los mercados financieros, los bancos y las cajas estamos sufriendo indirectamente el funcionamiento en precario de los mercados internacionales y, por lo tanto, estamos endureciendo las condiciones de crédito con los efectos restrictivos que esto puede tener sobre la economía.

En estas circunstancias, las entidades más prudentes y bien preparadas podrán soportar bien los efectos de la tormenta y, al mismo tiempo, ya que estamos en un mundo de relativos, podrán aprovechar esta situación para alcanzar una posición más fuerte cuando la calma vuelva a nuestros mercados.

La adecuada solvencia de nuestra entidad, que hoy se mantiene con una ratio de *core capital* del 6% y con dotaciones genéricas por valor de 1.200 millones de euros, ha permitido que la agencia de calificación Standard & Poor's, que incrementó nuestro *rating* hasta la A+, en el mes de enero de 2007, lo haya mantenido inalterado en la revisión realizada este año.

Ante la actual coyuntura, Banco Sabadell tiene posiblemente uno de los balances más líquidos del sistema financiero español, con sólo un 40% de la inversión a más de 3 años.

Contamos también con unos modelos sofisticados de medición del riesgo que están integrados en la gestión de la entidad. Estos modelos, junto con unas políticas rigurosas y un fuerte sistema de control interno, nos han permitido optar por la aplicación del método

avanzado de cálculo de requerimientos de capital bajo la metodología de Basilea II.

A pesar de ello, las consecuencias de la crisis financiera internacional comportan la necesidad de seguir realizando una política de máxima prudencia durante este año. Así, como anunciamos al presentar el plan a dos años Óptima 09, el foco de la gestión durante estos dos años estará dirigido no al crecimiento, sino al beneficio por acción y nuestras actuaciones estarán supeditadas a esta planificación.

El banco sigue centrado en el mercado doméstico y buscaremos la diversificación operativa, sectorial y geográfica de nuestros riesgos, poniendo siempre la pyme y el empresario en el centro de nuestras prioridades de crecimiento y de apoyo. El banco ha estado siempre al lado de sus clientes. Históricamente ha sido así y ahora también lo será.

La economía española sufrirá los efectos de la crisis financiera internacional y la ralentización del sector inmobiliario, pero dispone de una base sólida y tiene suficiente margen de ajuste para superar la situación actual.

España cuenta, además, con la fortaleza de tener uno de los sistemas financieros más sólidos del mundo, cuya solvencia y eficacia se han puesto de manifiesto en el contexto actual de la crisis financiera internacional.

Por otra parte, las empresas españolas han aprovechado estos años de bonanza y de progreso económico para profesionalizarse y hoy en día destacan en el ámbito internacional en muchos sectores productivos por su competitividad.

La situación de España es, en muchos aspectos, envidiable para muchos y, por lo tanto, no merecen crédito las voces foráneas que insisten en hacer creer que la economía española tiene los mismos problemas que sí que son evidentes en otras economías.

El tiempo pondrá las cosas en su lugar y debemos mirar al futuro con optimismo, porque la confirmación de nuestra situación real dará oportunidades tanto a los inversores que centren su operativa en las empresas mejor gestionadas como a las empresas que, como Banco Sabadell, evidencian solvencia y seriedad en la gestión de sus negocios y de su balance.

Muchas gracias.

....

El consejero delegado, Sr. Jaime Guardiola, les expondrá a continuación la gestión efectuada durante el año 2007 y detallará con exhaustividad los datos más significativos y a los hechos más destacados del ejercicio.

(Interviene el Sr. Guardiola)

Muchas gracias. Acto seguido, el secretario del Consejo, Miquel Roca, leerá la propuesta de acuerdos que hoy sometemos a su

consideración y que recibieron junto con la convocatoria y la orden del día.

(Interviene el Sr. Roca)