

## Discurs de Josep Oliu, president de Banc Sabadell

### Introducció

Senyores i senyors accionistes,

L'any 2008 ha transcorregut en un entorn financer extraordinàriament complicat i difícil per a les entitats bancàries.

Aquest escenari no ha impedit que el Banc Sabadell hagi tancat el 127è exercici social havent assolit un benefici ordinari consolidat de 673,84 milions d'euros, després de destinar 512 milions d'euros de plusvàlues extraordinàries a completar les provisions i sanejaments que, en previsió del futur, hem anticipat per un import total de 617 milions d'euros.

Aquest resultat fa evident la sòlida progressió del negoci ordinari i la capacitat del Banc per adaptar-se eficaçment a escenaris complexos i difícils.

### L'entorn general

El que inicialment es va interpretar, per part de molts, com una crisi estrictament financera, s'ha revelat com una crisi econòmica de gran envergadura.

El creixement de l'economia mundial, especialment a partir de la segona meitat de l'any passat, s'ha anat alentint i la majoria de les economies desenvolupades, entre les quals hi ha l'espanyola, han entrat en recessió i registren avui unes elevades taxes d'atur.

Les economies emergents no s'han desacoblat de la dinàmica de crisi general, com alguns vaticinaven, i també han registrat un menor creixement, així com el descens dels ingressos per exportacions i un retrocés en els seus fluxos d'inversió exterior.

Per donar suport als mercats financers i a les economies corresponents, les autoritats monetàries han anat retallant significativament els tipus d'interès, que han passat del 4,25% de començament d'any al 0,25% als Estats Units, i del 4,25% a l'1,50% a la Unió Monetària Europea.

La crisi financera s'ha caracteritzat, primer de tot, per un enorme dèficit de liquiditat i, tot seguit, per una davallada dels valors dels actius, cosa que ha provocat una crisi de solvència, que s'ha traduït en desconfiança i incertesa sobre el sistema econòmic en general. A més a més, a diferència d'altres crisis, en aquesta, la caiguda dels valors ha afectat tot tipus d'actius i, en particular, tots els valors de renda fixa i de renda variable internacionals, fet que ha acabat repercutint de manera greu en l'economia real, en haver afectat seriosament tant la demanda d'inversió com la de consum.

*El risc per al sistema*

A tot això es va unir la percepció general que les entitats financeres podrien tenir pèrdues en els seus balanços, fruit de mantenir actius devaluats amb la conseqüent insuficiència de capital, que va fer caure la valoració dels bancs en els mercats borsaris, de manera que els paràmetres de referència que eren els PER van deixar lloc als valors comptables i, fins i tot, als valors comptables ajustats per les hipotètiques pèrdues de balanç.

La situació va assolir el seu màxim dramatisme el 15 de setembre passat, quan es va anunciar la fallida de la històrica societat bancària nord-americana Lehman Brothers.

Va ser un moment molt greu per al conjunt del sistema financer mundial, que afortunadament es va poder superar per la rapidesa i la contundència amb què van actuar coordinadament els governs i els bancs centrals de les economies més desenvolupades.

Es van establir mesures de xoc, l'objectiu de les quals era doble: d'una banda, mantenir la liquiditat i el finançament de les entitats financeres i, de l'altra, contribuir a recuperar l'equilibri patrimonial d'aquelles entitats que estaven damnificades pels actius financers desvaloritzats.

La coordinació en l'actuació i la potència dels mecanismes de liquiditat a curt termini i de finançament a mitjà termini que es van posar en marxa van contribuir a tranquil·litzar els mercats i a restablir la credibilitat i la confiança en el sistema.

Això no vol dir, però, que els mercats hagin tornat a la situació de normalitat anterior a la crisi, ja que és ben cert que l'accés al finançament ara és més dur, amb condicions més severes i preus més alts.

Tot i que la situació dels bancs espanyols és diferent, ja que no han estat sotmesos als problemes de solvència fruit d'actius "tòxics" valorats a preus de mercat, hem patit igual que els altres els problemes de finançament a llarg termini, donada la importància que el recurs als mercats internacionals ha tingut per a la nostra economia als darrers anys, i això ha repercutit en l'economia real.

## **L'acció SAB**

En aquest context, en què els mercats borsaris internacionals han tancat l'any amb pèrdues històriques, l'acció del Banc va cloure el 2008 a 4,85 euros, un valor que és un 35% inferior al de l'any anterior.

Malgrat el que sentim com a accionistes, i només per si ens pot servir de consol, és destacable el fet que l'acció SAB hagi estat l'acció bancària de l'IBEX amb una minusvàlua acumulada més baixa al tancament de l'any 2008, ja que ha baixat menys que l'IBEX-35 i que el conjunt del sector bancari europeu.

Aquest any ha continuat la pressió a la baixa, que respon a la situació general que els he explicat, però que s'ha vist incrementada per una actuació especulativa que opera amb posicions curtes per mitjà de préstecs de valors.

Es tracta d'una activitat purament especulativa en què tothom en surt perjudicat: l'accionista per la pèrdua de valor de la seva inversió; el mercat perquè veu minvada la seva liquiditat; el prestamista, que guanya un petit percentatge però perd molt més del principal, i el conjunt de les empreses afectades, en sembrar el desconcert entre gestors i accionistes.

Nosaltres hem fet les nostres consideracions tant tècniques com ètiques davant les autoritats econòmiques, recordant-los la responsabilitat que tenen en la defensa dels accionistes minoritaris, que posen els seus estalvis i la confiança en empreses, productes i entitats solvents com la nostra.

Molt especialment, hem insistit i continuem insistint que la regulació del préstec de valors ha de ser reconsiderada dins i a la llum del paquet de noves regulacions internacionals en els mercats financers per evitar que el préstec de valors pugui ser utilitzat amb una finalitat diferent d'aquella per la qual va ser creat.

Malgrat tot el que hem dit anteriorment, el que avui puc assegurar més que mai és que el projecte d'empresa, la gestió contrastada i els fluxos de dividends estables que ofereix Banc Sabadell com a perspectiva de futur són les raons per les quals l'acció BS és una inversió atractiva.

## **La gestió del Banc**

També els puc assegurar que tenim un Banc ben gestionat; que hem sabut valorar la situació del mercat en cada moment; que, com els explicaré, hem adoptat tots els mecanismes i solucions necessàries per garantir els interessos dels nostres accionistes i clients, i que hem dissenyat les mesures per afrontar el futur.

### *Tresoreria i liquiditat*

Així, hem actuat en diferents fronts. El primer, la tresoreria i la liquiditat.

Des que va començar la manca de liquiditat en els mercats internacionals, el mes d'agost de 2007, la gestió de la tresoreria i la liquiditat ha estat un dels focus de la nostra actuació prioritària.

En esclatar la crisi, les fonts i els mecanismes de finançament normal van deixar de ser operatius de sobte i el crèdit interbancari va quedar constrenyit immediatament.

Al Banc, vam reaccionar amb determinació i vam adoptar les mesures necessàries per contrarestar el ràpid augment del cost del diner i les dificultats per trobar fonts de finançament a mitjà termini, sense desatendre les necessitats financeres dels nostres clients.

Vam redirigir la nostra actuació cap a la captació de dipòsits i el trasllat de la prima de liquiditat i de risc que s'apuntava en els mercats cap a la inversió creditícia.

En pocs mesos vam créixer de manera substancial en dipòsits, al temps que vam generar paper descomptable al Banc Central Europeu, més que doblant les nostres reserves de liquiditat. Alhora, vam reduir la part de la nostra inversió finançada a través d'emissions en els mercats financers.

Així, si al final del tercer trimestre de 2007 el finançament majorista suposava el 40% del nostre recurs al mercat de capitals, al tancament de l'any aquest percentatge s'ha reduït fins al 33%.

Malgrat que el 2008 els mercats financers han estat inoperants, Banc Sabadell ha estat una de les poques entitats financeres espanyoles que hi ha pogut captar recursos invertibles, per mitjà d'una emissió de cèdules hipotecàries per 1.250 milions d'euros, aprofitant l'única finestra que es va obrir als mesos d'abril i maig.

El Banc també ha captat recursos acudint a les subhastes del Fons d'Adquisició d'Actius Financers, posades en marxa a finals de 2008 pel Ministeri d'Economia i Hisenda.

Aquestes subhastes han actuat com a sistema de finançament complementari al del Banc Central Europeu i a les possibles emissions de deute amb aval de l'Estat establertes per donar liquiditat al sistema.

Les subhastes del FAAF són un mecanisme competitiu tècnicament impecable que han estat importants en un moment en què els mercats financers "tradicionals" romanien gairebé tancats.

El Banc ha obtingut també una línia d'aval de l'Estat per fer emissions d'actius financers per un import de 3.262 milions d'euros per tal de tenir una tercera línia de confort de liquiditat. Fins ara, no l'hem utilitzat i si la demanda de crèdit i el cost del finançament no ho fan convenient, no la utilitzarem.

Ens hem adaptat, doncs, amb agilitat i eficàcia, a les noves condicions dels mercats financers, prenent les decisions necessàries i utilitzant els mecanismes disponibles.

El Banc té coberts tots els venciments de 2009 i compta amb una primera línia de liquiditat que depassa els 7.000 milions d'euros entre efectiu i actius directament descomptables al BCE, ampliable fins als 15.000 milions d'euros, més l'esmentada línia d'aval. La crisi de liquiditat, doncs, ha quedat enrere i per tant podem afirmar que el pitjor de la crisi financera ja ha passat.

### *El crèdit a empreses i particulars*

Arribats a aquest punt, m'agradaria referir-me a un assumpte en particular: el crèdit a empreses i particulars.

Com vostès saben, des del darrer trimestre del 2008 s'ha generat una polèmica al voltant de la suposada restricció de crèdit al sector privat per part de la banca.

És cert que les condicions en què es concedeix avui el crèdit són diferents de les de fa dos anys, però això té una explicació i obeeix al canvi de circumstàncies de mercat que hem viscut.

D'una banda, els crèdits concedits ho són a un preu més alt, i això és una conseqüència directa del preu també més alt que els bancs estan pagant pel seu propi finançament.

D'una altra, en una situació de crisi i de deteriorament continuat de les expectatives econòmiques, l'anàlisi del risc de les demandes de crèdit i l'aplicació dels criteris convencionals de prudència a l'hora de decidir les concessions i renovacions requereixen més garanties, ja que les probabilitats d'impagament són més altes.

Finalment, i en situacions com l'actual, la demanda de crèdit disminueix per la contracció del negoci present i esperat i per la prudència d'empreses i famílies a l'hora d'endeutar-se.

Avui, és difícil, doncs, esperar un creixement del crèdit bancari en el conjunt de l'economia.

Tinc, però, el convenciment que després del xoc de l'octubre passat, i transcorreguts uns mesos amb importants estímuls econòmics, la normalitat tornarà progressivament en la producció de crèdits.

### *Solvència*

Com els he avançat, si el primer front de la nostra gestió era la liquiditat, el segon és la solvència.

Malgrat que en el 2008 la crisi ha tingut com a efecte un important increment de la morositat del sistema i també al Banc, hem millorat la nostra solvència.

El Banc ha tancat l'any amb una ràtio de morositat sobre el total de la inversió creditícia del 2,35%, però amb una ràtio de cobertura del 107%. Es manté així molt millor que la mitjana del sector i conserva encara intacte el fons de provisió genèrica de 1.200 milions d'euros de disponible, xifra que arriba als 1.800 milions d'euros si s'hi inclouen també les provisions específiques.

Això ha estat possible gràcies als beneficis ordinaris generats per l'activitat de l'exercici i l'operació extraordinària de venda del 50% del negoci d'assegurances al grup Zurich, les plusvàlues de la qual ens han permès enfortir encara més el balanç.

L'operació formalitzada amb el grup assegurador Zurich ha estat el fet singular més important per al Banc i el fet més rellevant de l'any 2008 en l'àmbit de les assegurances al nostre país.

Feia uns anys que ens plantejàvem la conveniència de trobar un soci solvent i potent, de primer nivell mundial en el món de les assegurances, que volgués explotar amb nosaltres les nostres capacitats comercials i el coneixement que Banc Sabadell té del mercat domèstic per oferir la millor oferta de productes de previsió del mercat.

L'execució de l'operació s'ha fet després d'un procés de selecció competitiva que es desenvolupà durant els primers mesos de l'any passat i en el qual van participar les companyies d'assegurances europees més importants.

El grup Zurich s'ha fet càrrec de la gestió de les companyies objecte del pacte i aporta la qualitat del seus productes i serveis, mentre que Banc Sabadell hi manté la participació del 50% i hi contribueix amb la capacitat distribuïdora de la seva xarxa comercial, capacitat per la qual percep les corresponents comissions de venda i comercialització.

Estem convençuts que aquesta operació tindrà un impacte molt positiu i un efecte multiplicador sobre l'activitat actual i futura del Banc en l'àmbit dels productes de previsió a Espanya, mercat que avui és un dels més atractius d'Europa per les sòlides expectatives de creixement que té el negoci assegurador.

M'agradaria destacar que amb les provisions i les dotacions i sanejaments extraordinaris que s'han fet, el Banc ha tancat l'any amb una ràtio de *core capital* del 8,1% i una ràtio de capital bàsic Tier 1 del 8,7%.

Aquesta solidesa s'ha reforçat a començament de l'any 2009 amb una emissió de participacions preferents de 500 milions d'euros, amb les quals el nostre Tier 1 ha pujat fins al 9,10%.

Aquestes ràtios de capital i solvència situen el Banc entre les entitats espanyoles i europees més ben capitalitzades, incloses fins i tot les que han estat rescatades i recapitalitzades amb fons públics o privats.

### *Rescats amb fons públics i competència*

En relació amb els rescats amb fons públics i els seus efectes sobre la competència, he de destacar que les operacions de rescat i recapitalització dels bancs europeus damnificats per la crisi financera utilitzant fons públics han generat una situació anòmala i controvertida, ja que han afectat la lliure competència respecte dels bancs que no han requerit aquests fons per mantenir la seva solvència.

Aquesta situació és més evident quan algunes d'aquestes entitats recapitalitzades fan d'aquestes ajudes públiques una fortalesa per competir i per llançar campanyes agressives de captació de recursos en altres països europeus.

Davant del canvi inesperat que han sofert les regles del joc en el món financer després de la crisi del 2008, esperem que les regles de capital i de liquiditat siguin conegudes i iguals per a tothom en el conjunt de la Unió Europea i es redueixin al mínim les situacions de competència indeguda, així com les actuacions d'ajuda indiscriminada.

### *Creació de Sòlvia*

Nosaltres hem pres també altres decisions importants. Hem creat la societat Sòlvia Gestió Immobiliària, S.A., que ha començat a operar aquest any 2009 amb l'objectiu de posar en valor els actius immobiliaris recuperats i adquirits arran de la crisi del sector immobiliari.

El mateix equip tècnic que va portar la brillant gestió de Landscape des de la seva posada en marxa l'any 2000, s'ha fet càrrec de Sòlvia. Els actius que gestiona aquesta societat tenien un valor a finals de 2008 d'uns 900 milions d'euros, sobre els quals s'ha fet una provisió addicional del 10%.

Sòlvia gestionarà aquests actius amb l'objectiu que la posada en valor dels béns adquirits minimitzi la pèrdua i permeti la recuperació de les provisions fetes.

### *Resultats i dividends*

El tercer front de la gestió del Banc han estat els resultats i els dividends.

Banc Sabadell ha tancat l'any amb un resultat ordinari de 831,0 milions d'euros, un 1,7% superior al que es va obtenir al tancament de l'any anterior, que avui és un resultat molt positiu posat en comparació amb el de la resta de bancs europeus.

Després d'haver destinat, per prudència, la totalitat dels 512 milions d'euros d'ingressos extraordinaris per la venda del negoci d'assegurances a fer més provisions i sanejaments de balanç, el resultat net atribuït, com els he dit al començament, ha estat de 673,84 milions d'euros i és un 13,9% menor al de l'any passat.

El conseller delegat, Sr. Jaume Guardiola, els informarà després amb detall de les principals magnituds del compte de resultats i del balanç, així com de l'evolució dels negocis.

### *Punts de l'ordre del dia*

Aquest benefici net obtingut ens permet proposar a aquesta Junta de destinar 338 milions d'euros, el 49,87% d'aquest benefici, al pagament de dividendes i abonar així un dividend complementari de 0,12 euros (0,0984 euros nets) en efectiu per acció, que es pagaria a partir del 2 d'abril pròxim.

Amb els dividendes de 0,08 euros (0,065 euros nets) pagats a compte els passats 29 d'agost i 15 de desembre, el dividend total brut del 127è exercici social serà de 0,28 euros per acció, el mateix que l'any anterior.

Amb aquest dividend s'ha de tenir en compte també el rendiment implícit del 2% que s'ha afegit al benefici per acció com a conseqüència de l'amortització de l'autocartera representativa de l'1,96% del capital social que es va fer a final d'any.

La política de dividendes del Banc es mantindrà i està clarament enfocada a l'estabilitat i la seva sostenibilitat, i vindrà sempre determinada pels resultats de l'exercici.

### *Nomenament d'una nova consellera*

En el segon punt de l'ordre del dia d'aquesta Junta, i a proposta de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, es sotmet avui a la consideració d'aquesta Junta el nomenament de la Sra. Sol Daurella i Comadrán com a consellera independent, per cobrir la vacant que hi ha en el si del Consell.

La senyora Daurella Comadrán és vicepresidenta i consellera delegada de la societat anònima Cobega, concessionària de la companyia multinacional Coca-Cola a Espanya i a 12 països d'Àfrica. És una empresària jove i de reconegut prestigi, forjada en el si de l'empresa familiar fundada el 1951.

La seva incorporació al Consell contribuirà a l'objectiu d'enfortir-lo amb persones de capacitat demostrada en el món empresarial amb visió internacional.

El Consell d'Administració del Banc quedaria ara integrat per tretze consellers i conselleres, dels quals dos són executius, vuit són externs independents, dos són dominicals i un és extern sense més qualificació (pel fet de ser ex-executiu).

### *Facultats del Consell*

Un any més, en els següents punts de l'ordre del dia ens permetem demanar a la Junta la renovació de la delegació temporal en el Consell d'Administració de determinades facultats, amb la finalitat de flexibilitzar la gestió financera i la capacitat d'actuació del Consell en l'entorn dinàmic i complex en què el Banc desenvolupa avui la seva activitat, i més tenint en compte la difícil conjuntura actual.

### **El futur immediat**

Mirant vers l'horitzó d'aquest any 2009 podem concloure que, si bé durant el 2008 la liquiditat va ser el principal protagonista en la nostra gestió de la crisi, avui ja no és així.



Les baixes taxes d'interès i les mesures d'estímul fiscal posades en marxa pels diferents governs arreu del món són avui un factor d'impuls que, sens dubte, i en un termini més o menys curt, actuaran com a correctors de l'actual depressió de la demanda de béns i serveis, així com de la demanda de crèdit.

No sabem quant de temps durarà l'actual ajust ni quant de temps passarà abans que torni la il·lusió en els projectes que tots els empresaris i famílies tenen, però penso que no trigarà pas gaire.

La crisi actual ha trasbalsat l'ordre financer internacional i ha requerit, i continua requerint, que els Estats prenguin posicions i adoptin mesures de manera coordinada, sobretot a la Unió Europea, per reglamentar o prohibir pràctiques que potser avui veiem de manera diferent de com les vèiem abans d'esclatar la crisi.

Sens dubte, el sistema financer espanyol estava en un excel·lent estat de salut en començar la crisi, si bé la manera com aquesta es desenvolupi pot tenir conseqüències, més per a alguna entitat que per a altres.

Afortunadament, al Banc estem avui en molt bona posició per quatre raons que són fonamentals en les circumstàncies que vivim:

1. Per la solidesa del nostre balanç, que es manifesta en la nostra ràtio del Tier I, del 9,10%, i les notables provisions amb què comptem.
2. Perquè hem mantingut i mantenim una cultura del risc professional i tradicional, que s'ha traduït sempre en taxes de morositat inferiors a les de la competència, tot i ser una entitat abocada a l'empresa mitjana i petita. Som un banc de serveis i fidel a aquella nostra vella filosofia que afirma que els negocis els fan els nostres clients.
3. Perquè tenim un equip gestor altament qualificat i ben cohesionat, amb una provada capacitat d'integrar diferents entitats en uns terminis i amb una eficàcia que són la referència a tot Europa. Això ens dóna capacitat per aprofitar oportunitats de creixement quan es resolgui la crisi.
4. Finalment, perquè tenim uns empleats altament compromesos amb el projecte del Banc, que sempre han sabut respondre davant de qualsevol situació i que, un cop més, estan demostrant el seu alt nivell de compromís i professionalitat.

Avui les nostres prioritats són establir bases per a la rendibilitat sostenible: en l'activitat creditícia, en la revisió de les posicions amb els nostres clients per superar el mal moment actual, en les recuperacions i posada en valor dels actius adjudicats, i en la gestió de les nostres despeses, a tots els nivells, per millorar l'eficiència.

El Consell i la Direcció General han donat exemple perquè avui l'austeritat en la gestió, el rigor en el crèdit i el treball professional i constant són la garantia de l'èxit de la nostra actuació durant i després de la crisi.

El Consell i jo mateix, una vegada més, els agraïm el seu suport, senyores i senyors accionistes, i la confiança que dipositen en nosaltres.

Moltes gràcies per la seva atenció.