

Junta General Ordinària d'Accionistes

Sabadell, 27 de març de 2008

Discurs del president, Sr. Josep Oliu i Creus

Bona tarda, senyores i senyors accionistes,

En nom del consell d'administració, em plau donar-los a tots la benvinguda i agrair-los la seva assistència a aquesta Junta General, especialment a aquells accionistes que, per primera vegada, hi participen i són avui aquí amb nosaltres.

Buenas tardes, señoras y señores accionistas,

Antes que nada quisiera informarles que, como es habitual, quienes prefieran seguir en castellano el desarrollo de esta Junta General tienen a su disposición un servicio de traducción simultánea, que pueden solicitar a las azafatas.

Com és costum en les nostres juntes ordinàries, els comentarem àmpliament les actuacions que s'han fet al llarg de l'últim exercici i els resultats que el Banc i el seu grup han assolit en tancar-lo, així com les diferents qüestions incloses en l'ordre del dia, el contingut del qual van rebre fa unes setmanes, juntament amb la convocatòria i la targeta d'assistència.

Abans de passar a l'exposició, i com és preceptiu de fer a l'inici de la junta general, el secretari del Consell ens informará del nombre d'accionistes presents i representats i del quòrum amb què aquesta Junta queda legalment constituïda. El Sr. secretari té la paraula.

.....

...moltes gràcies. Disposant, doncs, del quòrum necessari, declaro oberta aquesta Junta General Ordinària d'Accionistes.

Introducció

El 31 de desembre passat, Banc Sabadell va tancar el seu 126è exercici social, després d'haver cobert un altre molt bon any i d'haver obtingut uns beneficis nets de 782,34 milions d'euros.

Aquests resultats, que són un 37% superiors als de l'any passat, en termes comparables, són els millors resultats ordinaris que ha obtingut mai el Banc.

S'han assolit després d'un exercici complex, fortament influït per la inflexió en la conjuntura i la incertesa derivada de la crisi de crèdit i de confiança que, des del mes d'agost de 2007, afecta intensament els mercats financers internacionals.

La magnífica evolució que han registrat tots els negocis del grup durant l'any 2007 reflecteixen la solidesa i la progressió del banc i del seu projecte d'empresa.

El Banc ha demostrat un cop més la seva capacitat per rendibilitzar les adquisicions efectuades i per adaptar-se amb agilitat i eficàcia a les diferents situacions de mercat, per complicades que aquestes puguin ser.

L'entorn macroeconòmic

El 2007 ha estat un any en què el creixement econòmic mundial ha continuat mostrant un vigor notable gràcies a la bona marxa de l'economia europea i a l'impuls determinant de les economies dels països emergents.

L'economia nord-americana, tanmateix, ha evidenciat signes inequívocs d'alentiment i ha registrat un creixement moderat del 2,2%. Ha registrat, però, forts desequilibris que els mercats de divises i el dòlar han reflectit, accentuant la seva depreciació i assolint mínims històrics per sobre d'1,50 dòlars respecte a l'euro.

Els mercats borsaris, com a indicadors de les expectatives de beneficis futurs, han reaccionat arreu del món fortament a la baixa, possiblement arrossegant, en molts casos, tant a justos com a pecadors en una possible sobrereacció davant d'un futur incert i una informació poc transparent dels balanços d'entitats altament exposades al mercat de derivats.

L'increment dels preus energètics i els dels aliments han pressionat globalment a l'alça els preus en el tram final de l'any.

A Espanya, la inflació ha superat el 4% i s'ha situat novament per sobre de la del conjunt de la zona euro, provocant una certa

rigidesa a les actuacions del Banc Central Europeu cap a una hipotètica rebaixa dels tipus d'interès.

L'economia espanyola ha registrat un creixement del 3,8% interanual l'any 2007, superior un altre cop a la mitjana de la resta de països de la zona euro.

El bon comportament de la inversió industrial i la millor aportació del sector exterior han compensat la moderació del consum privat i la forta desacceleració del sector immobiliari i de la construcció, després d'anys amb un creixement molt intens.

La crisi dels mercats financers

A partir del mes agost, tanmateix, es va iniciar una intensa crisi financera internacional com a conseqüència dels problemes de la banca nord-americana per afrontar els efectes derivats de determinades pràctiques creditícies dels Estats Units i de la seva distribució internacional, per mitjà de productes financers vinculats.

L'origen d'aquesta crisi va ser la concessió indiscriminada d'hipoteques de baixa qualitat, denominades *subprime* o d'alt risc per al segment de mercat al qual van destinades, generalment particulars sense estabilitat o recurrència econòmica i amb un historial de risc negatiu.

Aquests préstecs es concedeixen habitualment a un tipus d'interès superior al del mercat per la prima de risc que incorporen i, en escenaris de tipus d'interès baixos, ofereixen una rendibilitat molt bona per a les entitats financeres que els comercialitzen.

Aquestes entitats, en el seu afany d'obtenir fonts alternatives de finançament per mantenir una alta activitat hipotecària, van titulitzar els seus estocs i els van situar fora dels seus balanços, col·locant-los, per mitjà de bons i paquets financers derivats, en els mercats financers internacionals, els quals van percebre equivocadament aquests productes com d'un risc molt menor del que realment incorporaven, enlluernats per la seva alta rendibilitat.

L'augment progressiu dels tipus d'interès per controlar la inflació va generar un fort increment de la morositat a les carteres hipotecàries de les entitats financeres, moltes de les quals es van sentir greument afectades.

L'evidència de la impossibilitat d'encarar el deute garantit i la incapacitat de les asseguradores de fer efectiva la cobertura del risc de crèdit contret van diluir ràpidament el valor dels bons comercialitzats, amb la qual cosa els mercats financers internacionals van quedar immersos en els efectes nocius de la transmissió dels riscos inherents a les hipoteques *subprime*.

Les conseqüències del risc assumit per les entitats nord-americanes s'havia estès així arreu del món, sense que les entitats financeres compradores i les agències internacionals de *rating* haguessin valorat prou bé les contingències associades a aquests productes i les seves últimes conseqüències.

Efectes de la crisi

A mitjans del mes d'agost, la constatació de la gravetat de la situació i la incapacitat de disposar d'informació suficient i contrastable sobre l'abast real i sobre el nombre d'entitats afectades i dels volums compromesos van generar una greu crisi de confiança dins dels mercats financers internacionals i el constrenyiment immediat del crèdit interbancari.

Al Banc vam reaccionar amb determinació i rapidesa davant dels símptomes inicials de retraïment dels mercats i vam adoptar les mesures necessàries per contrarestar el ràpid augment del cost dels diners i les dificultats per trobar fonts de finançament a mitjà termini, assegurant a l'ensem una resposta eficaç a les necessitats financeres dels nostres clients.

A final de juliol, el Banc tenia una situació financerament equilibrada i una posició conservadora i còmoda de tresoreria i es donava per descomptat que els mercats financers funcionarien eficientment i amb uns preus diferents segons la conjuntura. Fins en aquell moment, l'emissió de títols hipotecaris i altres tipus d'obligacions constituïen una font estable de finançament complementari a la dels dipòsits tradicionals.

Aquests darrers anys, bona part de l'estalvi dels nostres clients i de tot el sistema financer s'havia anat canalitzant cap a fons d'inversió. Els fons d'inversió internacionals o nacionals són els que fonamentalment també subscriuen les emissions realitzades pels bancs, entre els quals hi ha Banc Sabadell.

En esclatar la crisi dels mercats l'agost passat i en establir-se la desconfiança als mercats internacionals, aquestes fonts de finançament han deixat brusquement de ser operatives i s'ha produït un canvi substancial orientat cap a la liquiditat en les actuacions de les entitats financeres.

A partir de començament d'agost i malgrat la nostra relativament còmoda situació, al banc vam tenir consciència de seguida de la potencial gravetat del fenomen que estàvem vivint per la falta de finançament dels mercats i vam fer un cop de timó radical en el focus de la gestió comercial, avançant-nos uns mesos a la nostra competència.

Des del començament de la crisi financera, i pensant que podia durar, vam redirreccionar el focus comercial 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, tot procurant servir els clients amb el finançament necessari per a la marxa ordinària dels seus negocis.

Vam doblar les reserves de liquiditat en tres mesos i, a partir de final d'any, hem anat compassant i mantenint aquesta política en un escenari en què el retorn a la normalitat dels mercats financers encara no té data.

Sens dubte, avui hi ha al mercat una forta competència pels dipòsits bancaris davant les dificultats d'accedir de manera sistemàtica als mercats de capitals.

Indefectiblement, el nostre sistema tendeix cap a una nova situació en què l'accés al crèdit bancari serà més car, perquè recollirà tant l'encariment del finançament ordinari, a través de dipòsits o bons, com també la més alta prima de risc resultant del deteriorament de l'economia, al qual contribuirà també la mateixa restricció creditícia.

En aquest escenari difícil i incert, el Banc es mou amb un confort relatiu, no tan sols pel seu nou enfocament en la política comercial i de finançament, sinó també pels importants sobrants de liquiditat i solvència que té.

Tanmateix, la prudència en la gestió d'aquest balanç i el conservadorisme en la conducció de la tresoreria s'han incrementat respecte al que encara és una situació extraordinària de mal funcionament dels mercats financers.

El Banc, l'any 2007

Aquests fets no han impedit que Banc Sabadell hagi tancat l'exercici social corresponent amb uns resultats excel·lents i que hagi recollit els fruits de l'esforç fet aquests últims tres anys per incrementar els volums de negoci i aconseguir uns nivells de rendibilitat i d'eficiència equiparables als de la nostra competència.

Créixer en rendibilitat millorant l'eficiència eren els objectius del Pla director 2005-2007, conclòs el 31 de desembre passat, el resultat final del qual evidencia que aquests objectius s'han assolit àmpliament.

Avui, el balanç consolidat del Banc és un 68% superior al que tenia quan el pla es va posar en marxa. En aquests tres anys hem vist com la inversió creditícia a clients ha crescut un 84% i els recursos gestionats de clients, un 90%. La ràtio d'eficiència ha millorat 9 punts i la rendibilitat en termes ROE és 7 punts superior i arriba al 20,4%. És, per tant, amb això últim que s'han aconseguit els objectius fonamentals del pla director que havíem denominat "Valor i creixement 2007" o ViC 07.

A final de l'any passat vam posar en marxa un nou pla amb l'horitzó del 31 de desembre de l'any 2009, que, tal com hem presentat ja a analistes i a premsa, té unes característiques molt diferents i s'ha adaptat a les noves característiques de l'entorn.

Es tracta d'un pla a dos anys vista, objectiu del qual és augmentar l'eficiència operacional i la productivitat comercial amb uns costos d'explotació mantinguts, a fi i efecte de poder equilibrar el que serà un menor creixement del marge d'intermediació.

Aquest nou pla director, que hem denominat Òptima 09, posa l'èmfasi en els costos i en portar els creixements de l'activitat comercial als màxims que ens permeti la nova conjuntura, tot garantint un creixement del benefici per acció.

Nou conseller delegat

En un altre àmbit, i com saben, el dia 7 de juny de 2007, el Consell d'Administració va acceptar la dimissió presentada aquell mateix dia per Joan Maria Nin, com a conseller delegat del Banc. El Sr. Nin va

deixar el Banc en acceptar una oferta de “la Caixa” per incorporar-s’hi com a nou director general.

Va ser una decisió inesperada, però comprensible per a un professional de la seva vàlua i trajectòria, que va motivar que jo mateix assumís totes les funcions executives fins al nomenament i la incorporació efectiva d’un altre professional que el pogués substituir.

El dia 22 de maig, només quinze dies després de la dimissió del conseller delegat, vam anunciar el futur nomenament de Jaume Guardiola i Romojaro, fins aleshores director general de negoci per a Espanya i Portugal del grup BBVA, com a nou director general de Banc Sabadell i membre de la seva comissió executiva.

El Sr. Guardiola s’incorporà efectivament el dia 1 de setembre i des del 27 de setembre passat és conseller delegat.

Jaume Guardiola va néixer a Barcelona l’any 1957, és llicenciat en Dret i en Ciències Empresarials i MBA per ESADE. Es tracta d’un professional amb un reconegut prestigi en el sector financer espanyol i una àmplia trajectòria bancària, forjada íntegrament en el grup BBVA, on ha exercit diferents alts càrrecs directius, tant a Espanya com a l’Amèrica Llatina.

Estic segur que l’experiència i el saber fer que ha adquirit al llarg de la seva vida professional seran una gran aportació al Banc.

El nomenament com a conseller del Sr. Guardiola es va fer pel procediment de cooptació i, per això, a proposta de la Comissió de Nomenaments i Retribucions, s'inclou a l'ordre del dia d'aquesta Junta General la ratificació d'aquest nomenament i l'aprovació també de la designació del Sr. Guardiola com a conseller executiu i membre d'aquest Consell d'Administració.

Les relacions amb Millennium BCP

El 2007, el banc Millennium BCP, amb qui tenim establerta una aliança des de fa anys, ha estat immers en una important crisi institucional com a conseqüència de les diferències sorgides entre els seus gestors, arran del fracàs de l'oferta d'adquisició del Banco Português de Investimento (BPI). La solució d'aquest conflicte s'ha allargat en el temps més del que era desitjable.

Durant tot el procés, Banc Sabadell ha mantingut una posició estrictament institucional, totalment al marge dels enfrontaments interns.

Això no obstant, vam aprovar la proposta de nomenar com a nou president executiu de BCP el Sr. Santos Ferreira i impulsar l'acord dels accionistes significatius en aquesta direcció, per posar fi a la crisi de govern que afectava l'entitat.

El Sr. Santos Ferreira és un reconegut professional amb una dilatada trajectòria com a alt executiu en el sector de les assegurances a Portugal, que, els tres últims anys, ha presidit la Caixa Geral de Depósitos, la primera entitat financera del país veí.

Per donar continuïtat institucional a la nostra relació amb BCP, vam acceptar la renúncia del Sr. Jardim Gonçalves i avui proposem la incorporació del Sr. Santos Ferreira al Consell d'Administració del Banc.

S'ha obert una nova etapa per al primer grup bancari privat portuguès i també per a les nostres relacions, que estan en fase de redefinició en la recerca del benefici mutu en els mercats d'Espanya i Portugal.

Acord amb Unicredit

El mes de maig de l'any passat, per invitació del Consell, es va produir l'entrada al nostre accionariat del grup italià Unicredit, que ostenta el 4% de les accions del banc i amb qui estem enllestitint una nova aliança europea.

Amb una capitalització borsària de més de 75.000 milions d'euros, Unicredit és un dels grans grups bancaris europeus i aquesta aliança obre una nova perspectiva de servei als nostres clients als països de l'Europa Central i de l'Est, on aquest grup és un interlocutor privilegiat.

La seva entrada en el capital social del Banc és una mostra de confiança i de compromís amb la marxa de l'entitat i amb el projecte que desenvolupa el seu equip directiu.

El nou Banco Urquijo

El 2007, el nou Banco Urquijo, resultant de la integració de l'activitat de banca privada de l'antic Banco Urquijo i Sabadell Banca Privada,

ha cobert el seu primer exercici en el grup i ha consolidat la seva posició capdavantera en banca privada a Espanya.

L'evolució satisfactòria que ha registrat durant tot l'any ha permès multiplicar per quatre els beneficis assolits l'any anterior i contribuir amb 29,8 milions d'euros als resultats consolidats.

Aquests resultats i la marxa del Banc palesen l'oportunitat de l'operació de compra feta el maig de 2006 i l'encert de la integració per negocis que es va fer.

Banco Urquijo és un banc autònom i perfectament estructurat, amb una estratègia ben definida i un model de negoci enfocat cap a l'excel·lència, que ha merescut el reconeixement de mercat, de manera que la prestigiosa revista *Euromoney* ha destacat Banco Urquijo com el segon millor banc privat espanyol i un dels 25 primers bancs especialitzats del món.

Amèrica

L'enfortiment de la nostra capacitat operativa i comercial a Miami, on el Banc opera des de 1993, ha estat un altre fet destacat de l'exercici de 2007.

Hem formalitzat un acord amb BBVA per adquirir la seva oficina en aquella ciutat, dedicada fonamentalment a la banca privada.

Aquesta adquisició ens permet triplicar la capacitat operativa i comercial que tenim a Miami, on el banc desenvolupa els negocis

de banca privada i banca corporativa per a particulars i empreses que operen als Estats Units i a altres països de l'Amèrica Llatina. D'aquesta manera, els recursos gestionats per la nostra sucursal de Miami assoleixen els 2.600 milions de dòlars.

D'altra banda, i com els vaig informar a la junta general de l'any passat, hem incorporat al nostre grup el TransAtlantic Bank, una petita entitat que gestiona una inversió creditícia superior als 400 milions de dòlars, focalitzada en l'àrea metropolitana de Miami i que es dirigeix fonamentalment a la petita empresa de la comunitat local.

Aliances tecnològiques

Un altre fet que voldria destacar de l'exercici ha estat l'establiment d'aliances estratègiques amb diferents *partners* tecnològics, amb l'objectiu de disposar de la millor tecnologia i fer de la innovació un element diferenciador i d'excel·lència del banc en el mercat de futur.

Així, al llarg de 2007, s'han formalitzat importants acords de caire estratègic amb tres proveïdors de primer nivell: Telefónica, Hewlett-Packard i IBM per prestar serveis d'*outsourcing* i consultoria i per desenvolupar i implantar projectes innovadors en vista a l'oferta de serveis bancaris del futur.

Resultats

Com els deia al començament de la meva intervenció, el benefici net atribuït de l'exercici ha estat de 782,34 milions d'euros, és a dir, un 37,4% superior als 569,31 milions d'euros de l'any anterior, en

termes que considerem comparables, sense tenir en compte en la comparació interanual els resultats extraordinaris obtinguts l'any 2006 per la venda de la immobiliària Landscape.

Naturalment, i sobre bases comptables, el benefici net atribuït d'aquest any ha estat un 13,9% inferior als 908 milions d'euros guanyats l'any anterior.

El conseller delegat, Sr. Jaume Guardiola, els farà després una àmplia explicació de la marxa dels negocis i dels resultats assolits l'any 2007.

Dividends i comportament de l'acció

El benefici net obtingut ens permet proposar de destinar 342,72 milions d'euros, un 43,81% respecte a aquest benefici net, al pagament de dividends i abonar així un dividend complementari de 0,15 euros (0,123 euros nets) per acció, que es farà efectiu a partir del 2 d'abril pròxim.

Amb el dividend de 0,13 euros pagat a compte el 25 d'octubre passat, el dividend total brut del 126è exercici social serà de 0,28 euros per acció, un 34,61% més que l'any anterior, que compara molt favorablement amb l'augment mitjà del 19,6% que han registrat els dividends del conjunt de bancs espanyols cotitzats a l'IBEX.

L'acció del Banc va tancar l'any 2007 a 7,41 euros, amb una capitalització borsària de 9.070 milions d'euros que manté l'entitat entre els quatre primers grups bancaris espanyols, també en termes de valor de mercat.

Tot i haver estat un any rècord de beneficis ordinaris, el 2007 no va ser un bon any borsari, com per ara tampoc no ho està sent el 2008.

Totes les accions dels bancs espanyols, malgrat la seva favorable evolució durant l'any 2007, han vist reduït el seu valor. Així, s'han situat en uns PER d'entre 8 i 10 quan fa poc temps estaven en valors d'entre 15 i 16. Aquesta davallada respon al canvi d'expectatives internacionals respecte a l'economia espanyola i la incertesa provocada pels mercats internacionals.

En aquest marc i amb les cotitzacions actuals, l'acció del Banc ofereix una rendibilitat per dividend superior al 4%.

Avui més que mai el rendiment de l'acció i la seva sostenibilitat futura, basada en el projecte d'empresa i la gestió contrastada que ofereix Banc Sabadell, són les raons per les quals l'acció pot ser una inversió atractiva per a molts inversors, cosa que justifica que haguem tancat l'any amb un total de 80.669 accionistes, xifra que representa un increment de gairebé el 20% si es compara amb l'any anterior.

Altres punts de l'ordre del dia

Nous consellers

En el segon punt de l'ordre del dia, avui es sotmeten a la seva consideració la ratificació del nomenament del Sr. Jaume Guardiola com a conseller executiu, la reelecció dels Srs. José Manuel Lara Bosch i Francesc Casas Selvas com a consellers independents i

també el nomenament del Sr. Carlos Santos Ferreira com a conseller dominical.

Fusió de la societat Europea de Inversiones y Rentas, S.L.

D'altra banda, el tercer punt de l'ordre del dia inclou la proposta de fusió per absorció de la societat Europea de Inversiones y Rentas, S.L. per part de Banc Sabadell.

Es tracta d'una societat filial al 100% de Banc Sabadell que ostenta la propietat de finques ocupades pel mateix Banc.

La fusió que es planteja no té cap altre objectiu que contribuir a simplificar l'estructura societària del grup Banc Sabadell amb la finalitat d'aconseguir un funcionament més eficient sense modificar ni el seu patrimoni ni els seus actius.

Facultats del Consell

En el sisè punt de l'ordre del dia i un any més, ens permetem demanar a la Junta la renovació de la delegació en el Consell d'Administració de determinades facultats.

Aquesta delegació temporal té com a objecte 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 incerta conjuntura actual.

Així, aquesta delegació inclou la facultat d'ampliar capital i/o emetre obligacions, participacions preferents, bons, cèdules hipotecàries o altres valors de renda fixa en la mesura que ho requereixi la situació

i l'oportunitat del mercat, dins dels límits i les condicions que estableix la Llei de societats anònimes.

Amb el mateix objectiu, i tenint en compte que cal una aprovació específica per a l'emissió de títols amb possible compromís futur d'ampliació de capital, també s'inclou la facultat de poder emetre obligacions i *warrants*, i altres valors equivalents, convertibles o canviables per accions del Banc, ja siguin de nova emissió o en circulació.

El Consell ha considerat que 2.000 milions d'euros era un import suficient en cas que fos recomanable fer una emissió d'aquest tipus.

Aquestes delegacions només es farien servir si sorgissin oportunitats de creixement que avui ni preveiem ni buscarem, ja que, per motius de prudència i mentre duri la crisi financera i la incertesa econòmica internacional, hem ajornat els nostres plans d'expansió via adquisicions finançades amb ampliacions de capital, com vam fer amb la compra de Banco Atlántico.

Els dos anys pròxims, esperem que els creixements de la inversió siguin inferiors als que l'autofinançament pels resultats no distribuïts permeten, perquè no es pot esperar cap ampliació de capital sinó, ben al contrari, una possible creació d'excedents al llarg d'aquest període.

Per això, també ens permetem renovar la facultat de reduir el capital per si, a curt termini, aquest esdevingués excessiu per finançar les pròpies necessitats del banc.

Avui, i davant la volatilitat dels mercats, creiem que cal tenir la flexibilitat suficient per gestionar el capital de manera activa, per tal de poder estar atents a les oportunitats que puguin sorgir en els mercats financers o els reptes que ens pugui plantejar l'entorn, vetllant en tot moment pel creixement del valor de l'acció.

El futur

Tal com els deia en començar, el 2007 i el 2008 estan posant a prova el conjunt de les entitats financeres mundials davant d'una crisi financera sense precedents.

Els bancs i les caixes d'estalvis espanyols hem restat immunes als actius emparats per les hipoteques *subprime* nord-americanes i, alhora, disposem d'una solvència extraordinària gràcies a la política conservadora del Banc d'Espanya, que fa uns anys va exigir la creació de reserves genèriques durant els moments de bonança econòmica per tal d'esmortir les pèrdues en moments de crisi.

Ara bé, davant la globalitat dels mercats financers, els bancs i les caixes estem patint indirectament el funcionament a precari dels mercats internacionals i, per tant, estem endurint les condicions de crèdit amb els efectes restrictius que això pot tenir sobre l'economia.

És en aquestes circumstàncies, en què les entitats més prudentes i ben preparades podran suportar bé els efectes de la tempesta i, al mateix temps, ja que estem en un món de relatius, podran aprofitar aquesta situació per assolir una posició més enfortida quan la calma torni als nostres mercats.

L'adequada solvència de la nostra entitat, que avui es manté amb una ràtio de *core capital* del 6% i amb dotacions genèriques per valor de 1.200 milions d'euros, ha permès que l'agència de qualificació Standard & Poor's, que va incrementar el nostre *rating* fins a l'A+, el mes de gener de 2007, l'hagi mantingut inalterat en la revisió feta aquest any.

Davant de la conjuntura actual, Banc Sabadell té possiblement un dels balanços més líquids del sistema financer espanyol, amb només un 40% de la inversió a més de 3 anys.

Comptem també amb uns models sofisticats de mesura del risc que estan integrats en la gestió de l'entitat. Aquests models, juntament amb unes polítiques rigoroses i un sistema de control intern fort, ens han permès optar per l'aplicació del mètode avançat de càlcul de requeriments de capital sota la metodologia de Basilea II.

Amb tot, les conseqüències de la crisi financera internacional comporten la necessitat de continuar una política de màxima prudència durant aquest any. Així, com vam anunciar en presentar el pla a dos anys Òptima 09, el focus de la gestió durant aquests dos anys estarà dirigit no al creixement, sinó al benefici per acció i les nostres actuacions estaran supeditades a això.

El banc continua centrat en el mercat domèstic i buscarem la diversificació operativa, sectorial i geogràfica dels nostres riscos, posant sempre la pime i l'empresari al centre de les nostres

prioritats de creixement i de suport. El banc ha estat sempre al costat dels seus clients. Històricament ha estat així i ara també.

L'economia espanyola patirà els efectes de la crisi financera internacional i l'alentiment del sector immobiliari, però disposa d'una base sòlida i té prou marge d'ajustament per superar la situació actual.

Espanya compta, a més a més, amb la fortalesa de tenir un dels sistemes financers més sòlids del món, la solvència i eficàcia del qual s'han fet paleses en el context actual de la crisi financera internacional.

D'altra banda, les empreses espanyoles han aprofitat aquests anys de bonança i de progrés econòmic per professionalitzar-se i avui dia excel·leixen en l'àmbit internacional en molts sectors productius per la seva competitivitat.

La situació d'Espanya és, en molts aspectes, envejable per a molts i, per tant, no mereixen crèdit les veus foranes que insisteixen a fer veure que l'economia espanyola té els mateixos problemes que sí que són evidents en altres economies.

El temps posarà les coses al seu lloc i hem de mirar el futur amb optimisme, perquè la confirmació de la nostra situació real donarà oportunitats tant als inversors que centrin la seva operativa en les empreses més ben gestionades com a les empreses que, com és Banc Sabadell, evidencien solvència i seriositat en la gestió dels seus negocis i del seu balanç.

Moltes gràcies.

....

El conseller delegat, Sr. Jaume Guardiola, els exposarà a continuació la gestió efectuada l'any 2007 i farà una referència exhaustiva a les dades més significatives i als fets que més destaquen de l'exercici.

(Hi intervé el Sr. Guardiola)

Moltes gràcies. Tot seguit, el secretari del Consell, Miquel Roca, llegirà la proposta d'acords que avui sotmetem a la seva consideració i que van rebre juntament amb la convocatòria i l'ordre del dia.

(Hi intervé el Sr. Roca)