

Junta General Extraordinària d'Accionistes

Sabadell, 23 de febrer de 2012

Senyores i senyors accionistes,

Com els he comentat, avui celebrem una Junta General Extraordinària que té com a objecte sotmetre a la seva aprovació un acord d'ampliació de capital amb dret de subscripció preferent que reforci la posició de Banc Sabadell respecte als nous requeriments legals i els importants reptes que té plantejats.

Abans de passar, però, a presentar-los els acords que es sotmeten avui a la seva aprovació, els comentaré els aspectes més rellevants de l'exercici de 2011, incloent l'ampliació de capital acordada el 2 de desembre de 2011, per l'oferta pública de venda i subscripció d'accions adreçada als titulars de determinades emissions de participacions preferents, i els exposaré àmpliament les característiques i els detalls de l'operació d'adjudicació de Banco CAM.

Serà la Junta General Ordinària, que convocarem en el moment oportú, la que, tal com es disposa en la Llei de Societats de Capital, haurà d'aprovar els comptes anuals i la retribució complementària al dividend que el Consell va proposar el 26 de gener passat, per una quantitat de 0,05 euros per acció, que es pagarà en accions de l'autocartera, amb la qual cosa la retribució corresponent a l'exercici de 2011 serà de 0,10 euros per acció.

Informe sobre els aspectes més rellevants de l'exercici de 2011

Com es va fer públic en la presentació de resultats del 26 de gener passat, els puc avançar que, en tancar el seu 130è exercici social, Banc Sabadell ha obtingut un benefici net atribuït de 231,9 milions d'euros, després d'haver destinat 1.048,9 milions d'euros a dotacions per a insolvències i noves provisions. El marge de negoci abans de fer dotacions ha estat de 1.230,70 milions d'euros, un 8,3% més elevat que el que es va obtenir l'any passat.

La debilitat econòmica i la forta inestabilitat dels mercats financers no han impedit que Banc Sabadell hagi tancat l'any 2011 complint els seus objectius de generació de marge i sanejament del balanç que ens havíem proposat, tenint en compte la delicada situació de l'economia.

La gestió dinàmica de l'actiu i del passiu, amb l'esforç comercial de la nostra xarxa, han permès tancar l'exercici amb un creixement del marge d'interessos del 5,4%. El marge brut d'explotació ha crescut un 7,5% respecte a l'any anterior. També el nostre balanç s'ha incrementat tant per la incorporació de Banco Guipuzcoano en el nostre perímetre de consolidació com per haver focalitzat la nostra activitat comercial en la captació de dipòsits i en la disponibilitat de crèdit per als nostres clients.

L'esforç de sanejament fet amb la generació de provisions suplementàries; l'aplicació sostinguda dels resultats extraordinaris de tipus financer a la mateixa finalitat, i, d'altra banda, l'augment de la solvència per mitjà de la gestió activa del capital i les operacions que després comentarem han estat els elements clau de l'exercici passat.

Durant el 2011 vam cloure la integració operativa de Banco Guipuzcoano al nostre grup. Aquest any, farem la fusió per absorció del Guipuzcoano en el Sabadell, que ja ha estat aprovada en els consells d'administració d'ambdues societats. Al final s'ha optat per la mateixa fórmula operativa emprada amb Banco Herrero, i així la marca de Banc Sabadell a les comunitats del País Basc, Navarra i La Rioja serà la de SabadellGuipuzcoano i actuarà com una direcció territorial amb personalitat especial en tota aquella àrea.

El marc general en què s'ha desenvolupat l'activitat financera el 2011 ha registrat un altre episodi crític en el difícil context econòmic que vivim des de l'inici de la crisi financera de 2007. El focus del problema ha passat a ser el deute sobirà a la zona euro, a conseqüència dels problemes de solvència de Grècia i de les dificultats que hi ha per resoldre'ls, i també per les ajudes a països com ara Portugal i Irlanda.

La inestabilitat financera a la regió es va accentuar de manera significativa durant la segona meitat de l'any 2011, amb el contagi a països centrals al sistema de l'euro, com és el cas d'Itàlia i Espanya, i amb l'extensió de la incertesa a països que abans estaven totalment fora de dubtes com són els Estats Units i França. Aquesta falta de credibilitat en l'estabilitat monetària ha estat un xoc que ha fet recular l'impuls econòmic a tota la zona euro, la qual ha entrat en recessió.

Les primes de risc en els mercats interbancaris van tornar als nivells de final de 2008 i molts dels mercats de finançament van continuar tancats per a les entitats de crèdit. Només alguns bancs, entre els quals hi havia el nostre, van ser capaços d'emetre en mercats organitzats de deute durant la primera meitat de l'any; però cap dels bancs o de les caixes espanyoles van tenir accés al mercat durant la segona meitat.

En particular, la situació va esdevenir extremadament delicada respecte a Espanya quan va passar a tenir una prima de risc del deute públic en màxims des de l'inici de la Unió Monetària Europea i va arribar a superar els 450 punts bàsics, amb el conseqüent efecte sobre els costos del passiu i sobre el cost i l'accessibilitat al crèdit de les nostres empreses.

Les autoritats europees han anat adoptant una sèrie de mesures per intentar restablir l'estabilitat financera i tornar la credibilitat i confiança, tant als països de l'euro perjudicats per l'efecte contagi com al conjunt dels bancs de la zona euro afectats en els balanços pel desequilibri produït per la fluctuació a la baixa dels seus actius reals o financers.

En aquest context, els reguladors bancaris han actuat reforçant els requeriments de capital dels bancs amb l'objectiu de dotar-los de més capacitat de resistència en escenaris possibles extremadament adversos. Aquests requeriments més grans de capital s'han produït no tan sols per l'exigència de ràtios més elevades de capital regulatori, sinó redefinint també a la baixa tots els conceptes que es consideraven com a capital de primera qualitat susceptible de comptar als efectes regulatoris.

El primer trimestre de l'exercici de 2011, l'autoritat bancària europea -EBA, per les sigles en anglès- va sotmetre els principals bancs europeus a una prova de resistència o *stress test* sota escenaris teòrics de tensió macroeconòmica.

En aquestes proves, fetes sota uns suposats escenaris adversos extrems, l'EBA va exigir que les ràtios de capital de màxima qualitat -*core tier 1*- superessin el 5%. Aquest requeriment va ser especialment rigorós per a les entitats financeres espanyoles, tant per la seva exposició al sector immobiliari com per la mateixa definició de capital als efectes de les proves realitzades.

Cal destacar que, per a aquest exercici de solvència, l'EBA no va computar com a capital les obligacions subordinades necessàriament convertibles, que, a tots els efectes i per al mercat, i per descomptat per a les autoritats espanyoles, són instruments de capital de primera qualitat registrats al balanç. Tampoc no van computar les provisions genèriques constituïdes ni els resultats extraordinaris comptabilitzats el primer trimestre.

Malgrat aquesta interpretació, Banc Sabadell va superar aquesta prova i va aconseguir, en el supòsit de l'escenari més advers, un nivell de capital del 5,7%. És important destacar que la ràtio assolida el 8% si l'EBA hagués considerat, com ho havia fet el Banc d'Espanya i el sentit comú, les obligacions necessàriament convertibles, juntament amb les provisions genèriques com a capital computable.

El mes d'octubre, després d'un episodi especialment dramàtic de la crisi de deute europeu, l'autoritat bancària va exigir un coixí addicional de capital als grans bancs per la seva exposició al deute sobirà, considerant així el deute sobirà dels països de l'euro com a actius de risc i, per tant, consumidors de capital, un fet sense precedents i d'efectes perniciosos sobre el sistema financer europeu i que costaran de superar.

Es van fixar uns requeriments superiors de capital a les grans entitats financeres, les considerades sistèmiques, que a Espanya es va estimar que eren totes aquelles que tenien uns actius totals superiors als 150.000 milions

d'euros i a les quals es va exigir un mínim del 9% de capital, abans de juliol de 2012.

Pel volum del banc en aquell moment, Banc Sabadell no va entrar a formar part del grup d'entitats considerades sistèmiques; però ho serà després de l'adquisició de la CAM.

A Espanya, d'altra banda, i durant l'any 2011, ha continuat el procés de reestructuració del sistema financer i s'ha augmentat, en paral·lel a les decisions preses a Europa, el nivell de capital exigít a les entitats financeres. En un primer moment, el Reial Decret Llei 2/2011, de 18 de febrer de 2011, per Reforçar el Sistema Financer, va elevar el nivell de solvència imposat a les entitats a nivells entre el 8%, en el cas d'una entitat cotitzada, i el 10%, en el cas d'una entitat no cotitzada, quedant un 9% per a les cotitzades considerades sistèmiques.

Addicionament, ja el 2012, el Reial Decret Llei 2/2012 de Sanejament del Sector Financer, destinat a regular el sanejament dels balanços de les entitats financeres nacionals, ha accentuat de manera molt important el nivell de provisions que han de tenir les entitats financeres a final d'aquest any, ja que s'ha incrementat l'exigència de cobertura sobre els crèdits i els actius adjudicats lligats al sector immobiliari.

Banc Sabadell ha fet públic l'import total de provisions que ha de fer i de capital exigible que necessita arran dels nous requeriments. Concretament, i mitjançant el corresponent fet rellevant a la Comissió Nacional del Mercat de Valors, es va informar que l'import necessari de provisions que cal constituir s'estima en 1.607 milions d'euros. Aquest import inclou tant les provisions addicionals necessàries per als crèdits relacionats amb la promoció immobiliària com els actius immobiliaris al balanç i la provisió genèrica per al crèdit promotor classificat com en situació normal. L'import de capital addicional es xifra en uns 789 milions d'euros.

Això, juntament amb les conseqüències d'integrar el balanç de Banco CAM en el nostre, en les condicions favorables en què ha estat adjudicat, i l'acord d'ampliació de capital que avui es sotmet a la seva aprovació, ens permetrà iniciar una etapa nova amb un perímetre gairebé doblat i amb un gran sanejament i una capitalització adequada a totes les noves normatives.

Actuacions de capital

Durant l'exercici de 2011, el Consell d'Administració, gràcies a les facultats que li havia delegat la Junta General, es va avançar i va portar a terme dues operacions d'ampliació de capital, que són les que han permès a Banc Sabadell avançar-se als nous requeriments que els he comentat i estar en condicions de complir les exigències tant de l'EBA com de la regulació espanyola, abans de l'operació CAM.

La primera es va fer el febrer, de la qual els vaig parlar en la Junta General Ordinària anterior. Va ser una ampliació del 10% de capital en una operació d'emissió i col·locació en el mercat de 126.363.082 noves accions emeses al preu de 3,25 euros per acció, que van comportar un import efectiu de 410,7 milions d'euros.

Al mateix temps, es va fer una oferta de compra de diferents emissions de deute, subordinat o preferent, que, com que es van formalitzar per sota de la par, van incorporar un benefici extraordinari de 87 milions d'euros, destinat íntegrament a provisions. Aquesta operació va tenir un impacte positiu en el capital del banc de 73 punts bàsics en conjunt.

La segona operació d'ampliació s'ha fet a l'empara de l'acord de la Junta General d'Accionistes del 14 d'abril de 2011, amb la finalitat d'oferir accions en bescanvi als titulars de participacions preferents d'emissions de Banc Sabadell de 1999 i 2009, per valor de 750 milions d'euros, i dues emissions de Banco Guipuzcoano de 2004 i 2009, per valor de 100 milions d'euros.

Per complir el que disposa la Llei de Societats de Capital, i tenint en compte que aquesta és la primera Junta General que es celebra després de l'acord

d'ampliació del 2 de desembre de 2011, els explico ara els principals aspectes de l'acord d'ampliació i els resultats d'aquesta.

L'objectiu de l'operació era reforçar l'estructura de capital i augmentar els recursos propis de més qualitat, ja que les participacions preferents no es consideren capital principal.

L'oferta de recompra ha estat, igualment, una bona oportunitat per als tenidors de participacions preferents per substituir uns valors il·líquids per accions líquides, amb un incentiu per mantenir la inversió durant un any.

La recompra es va produir per accions de Banc Sabadell valorant les participacions preferents al 100% del valor nominal, si bé en el moment del pagament s'abonava en accions el 90% del valor nominal de les preferents i el 10% restant quedava condicionat que el titular de les noves accions mantingués la seva titularitat ininterrompudament fins al desembre de 2012, cas en el qual el valor s'incrementaria amb una prima del 2%.

Tot això, i el fet que les accions es bescanviessin a valor mitjà de mercat dels tres darrers mesos, va implicar una bona oportunitat per als titulars de participacions preferents i un important reforç de la qualitat del capital del banc.

Aquesta operació es va tancar al final de l'exercici passat i va tenir un 94% d'acceptació, per la qual cosa el Consell d'Administració va acordar el 2 de desembre de 2011 una ampliació de 223.179.763 accions, amb un valor efectiu de 590,5 milions d'euros, i l'entrega d'accions procedents d'autocartera per un import efectiu de 127 milions d'euros, tenint un impacte positiu sobre la ràtio de *core capital* de 128 punts bàsics, que ens situa, abans de la incorporació de Banco CAM, entre les més altes del país.

L'operació Banco CAM

Ara els vull explicar més detingudament l'operació d'adquisició i integració de Banco CAM.

Aquesta operació comporta un salt transformador en la trajectòria de Banc Sabadell, un moment històric per a l'entitat, en què es fa un pas que converteix Banc Sabadell en un dels sis grups financers més grans d'Espanya amb una projecció futura que el farà ser un dels jugadors clau del sistema financer espanyol.

El procés de reestructuració del sistema financer espanyol és impulsat i marcat per la necessitat de sanejament d'aquest sistema, a l'haver d'afrontar les pèrdues produïdes o que es produiran en l'exposició immobiliària.

La nova regulació de les caixes d'estalvis de juliol de 2010 va produir la conversió de moltes caixes d'estalvis en bancs, que van reforçar el seu capital amb una sortida a borsa o amb l'aportació de capital públic en forma d'accions ordinàries, la qual cosa es va afegir a les ajudes rebudes anteriorment en forma de convertibles del FROB.

La reprivatització de les entitats intervingudes, o simplement capitalitzades pel FROB, és una oportunitat per als bancs amb una posició més sòlida del balanç i amb una capacitat de gestió reconeguda, especialment en processos d'integració, com és el cas de Banc Sabadell.

Tinc la convicció que en el fons de les crisis sempre hi ha oportunitats per operacions de consolidació potencialment generadores de valor.

En la Junta del 14 d'abril de l'any passat, els vaig manifestar que si sorgien oportunitats les estudiàriem "tenint en compte el risc i la rendibilitat per al banc i per als seus accionistes en un horitzó a un termini relativament curt".

Amb aquest principi d'actuació, aquest darrer any, Banc Sabadell ha analitzat diferents operacions i ha fet algunes ofertes, en algun cas dins dels paràmetres que, després d'estudiar detalladament les seves carteres creditícies i la seva estructura del balanç, ens van permetre concloure que eren susceptibles de crear valor. Les nostres exigències de valoració per fer-les compatibles amb un

projecte de creació de valor per als nostres accionistes ens van fer renunciar a alguna d'aquestes oportunitats.

En el cas de la CAM vam valorar l'entitat, la seva història, la seva implantació i la seva cartera creditícia. També vam tenir en compte que, tot i l'impacte negatiu de les notícies sobre la seva inadequada gestió, l'operació aportava una oportunitat de negoci a Banc Sabadell i obria un nou futur a la nostra entitat. Sens dubte, tot això depenia, essencialment, de les condicions econòmiques sota les quals assumíssim el repte d'integració. En les condicions plantejades vam concloure que era una bona operació per crear el futur benefici per acció, en el context de les expectatives de negoci i de les sinergies produïdes.

Banco CAM sorgeix després que el Banc d'Espanya decidís intervenir la CAM, la Caja de Ahorros del Mediterráneo, entitat amb una forta i arrelada presència a les zones de la Comunitat Valenciana, Múrcia i les Balears.

Aquest últim any, l'entitat havia protagonitzat un intent fallit d'associació en l'anomenat Banco Base, que havia atret sobre ella la mirada de reguladors i mitjans de comunicació. Després del fracàs de l'operació, el Banc d'Espanya va decidir intervenir l'entitat, substituir-ne els administradors i, en últim extrem, segregar la seva activitat financera el 22 de juliol passat en l'anomenat Banco CAM, deixant l'obra social fora del perímetre de l'entitat financera.

Després de la intervenció del Banc d'Espanya i posterior creació de Banco CAM, el FROB va organitzar un procés públic de subhasta a què van acudir diverses entitats financeres.

Abans de presentar la nostra oferta, Banc Sabadell va portar a terme una anàlisi rigorosa i exhaustiva a la qual vam dedicar més de 170 col·laboradors, juntament amb equips d'experts independents, que van estudiar, en un procés detallat de *due diligence*, tant els riscos com el valor que la possible integració de Banco CAM podia produir, així com les condicions perquè aquesta

incorporació estigués suficientment coberta des del punt de vista de riscos que s'han d'assumir.

Vam presentar a la subhasta una oferta realitzada des del rigor, amb l'objectiu de no posar en risc ni la solvència ni la via de beneficis per acció del nostre banc.

L'oferta es va estructurar d'acord amb els paràmetres fixats en les bases de la subhasta, sol·licitant capital addicional als 2.800 milions d'euros compromesos pel FROB, amb caràcter general, fins a un total de 5.249 milions d'euros.

Així mateix, l'esquema de protecció d'actius sobre el qual es basava l'oferta arriba fins a un 80% de les pèrdues generades, tenint un perímetre d'una cartera d'actius de 24.660 milions d'euros, que queda protegida d'aquesta manera als efectes de consum de capital i de pèrdua en el moment de la seva liquidació.

Finalment, Banc Sabadell, que va fixar el preu de l'adquisició en la quantitat simbòlica d'un euro, va obtenir també garanties de suport de liquiditat per 12.500 milions d'euros addicionals per part del FROB.

L'oferta, que es va fer amb aquesta filosofia i d'acord amb els paràmetres que havia fixat el FROB, va ser la guanyadora en el procés de subhasta formal que s'havia establert.

Com els deia abans, l'adjudicació de Banco CAM comporta aprofitar una oportunitat única, estratègica i transformacional, que ens permetrà ser entre els grups bancaris de referència a Espanya, en un moment crucial i de forta pressió sobre el sistema financer i sobre la concentració d'aquest sistema.

Sentit estratègic i creació de valor

Amb aquesta operació, Banc Sabadell incrementarà els seus actius totals un 75%, fins als 166.000 milions d'euros, i incorporarà al seu grup una entitat prèviament sanejada pel Fons de Garantia de Dipòsits i pel FROB.

Un cop integrat Banco CAM en el grup, la xarxa comercial de Banc Sabadell augmentarà quasi un 70% i superarà les 2.200 oficines, de manera que es situarà entre les sis primeres xarxes bancàries nacionals. La base de clients de Banc Sabadell es multiplicarà per dos i superarà els cinc milions de clients.

La quota de particulars en l'àmbit nacional superarà el 9% i la de pimes, el 24%. La inversió creditícia creixerà un 72% i els dipòsits de clients, un 74%, de manera que la quota de mercat en crèdits i dipòsits arribarà al 6,2%.

La fortalesa i l'arrelament de la franquícia CAM en el seu territori d'origen és un important valor sobre la base del qual s'aplicarà el nostre model de gestió.

Avui, el nostre model operatiu presenta taxes de productivitat un 40% superiors a les de Banco CAM, la qual cosa, després de la integració, farà que es disposi de més temps per a l'actuació comercial i per al repte de gestió consistent en anar acostant els mètodes i les ràtios del Sabadell als nous mercats de la CAM per incrementar-ne la rendibilitat.

Els dos milions i mig de clients que aporta Banco CAM presenten un potencial enorme de venda creuada. A Banc Sabadell, la taxa de penetració de productes com són les targetes i les nòmines és un 15% superior, mentre que en altres àmbits les distàncies són fins i tot més grans. En assegurances de vida, per exemple, la taxa de Banc Sabadell multiplica per vuit la dels clients de Banco CAM.

Banco CAM és, per tant, una oportunitat excel·lent i una transacció fonamental amb un alt potencial per generar valor.

L'operació no té només un gran sentit estratègic per a Banc Sabadell, sinó que s'estructura com una operació financera efectuada amb riscos limitats.

Segons les nostres previsions, un cop fetes les ampliacions de capital, les característiques de l'operació permeten que sigui *acretiva* des del primer any respecte a la via de beneficis prevista pel banc, considerat individualment.

El nostre equip directiu haurà de fer un important esforç i posar-hi molta dedicació per tal que aquesta operació sigui un èxit i les oficines no consolidades de la CAM actuïn com les que avui té el Sabadell, procedents del nostre procés de creixement orgànic o per consolidació.

El procés fins a la integració definitiva de Banco CAM és un nou desafiament, però tant el mercat com el Banc d'Espanya i nosaltres mateixos tenim confiança en l'experiència de l'equip directiu del banc per portar a terme de manera eficaç els processos d'integració amb èxit i en temps rècord, seguint la mateixa tònica dels processos, que vam començar fa quinze anys, de consolidació activa d'entitats més dèbils, per tal de construir una gran franquícia a escala espanyola.

Banc Sabadell té previst fusionar i integrar definitivament Banco CAM abans de final de l'any 2012, sense perjudici de continuar aprofitant els beneficis d'una marca tan consolidada a la zona mediterrània, unida a la de Banc Sabadell en aquella zona, seguint el model utilitzat amb Banco Herrero i Banco Guipuzcoano.

En aquest moment estem pendents de l'aprovació reglamentària de les autoritats competents i regulatòries espanyoles i de competència de la Unió Europea per poder tancar l'operació, cosa que esperem que s'esdevindrà aquestes pròximes setmanes.

És en el marc d'aquesta pròxima operació significativa i de l'extensiu sanejament previst, en què es plantegen els dos acords que es presenten a la consideració i aprovació d'aquesta junta general.

Acord d'ampliació de capital amb dret de subscripció preferent

El primer acord que avui es sotmet a aprovació de la Junta General és una ampliació per mitjà d'aportacions dineràries per un import nominal de 86.476.525,625 euros, mitjançant l'emissió i posada en circulació de 691.812.205 accions ordinàries, adreçada als accionistes, que són els titulars de drets de subscripció preferents.

Les noves accions confereixen als seus titulars els mateixos drets econòmics i polítics que les accions que actualment hi ha en circulació.

El Consell determinarà la data concreta de l'ampliació i el tipus d'emissió, en el moment en què es consideri que les condicions de mercat garanteixen l'èxit de l'operació i es disposi del procés d'autorització de les autoritats competents. Els puc avançar, però, que, llevat d'esdeveniments de força major, serà aviat i que després de complir els requisits formals i administratius s'obrirà el període de subscripció.

La situació financera actual, els nous requeriments regulatoris i les expectatives del mercat exigeixen una base de capital sòlida. Davant d'això, el Consell d'Administració considera que convé aprofitar el moment més adequat per portar a terme una operació d'ampliació amb drets de subscripció preferent com la que es planteja.

Els mantindrem informats a través dels mitjans públics, però també per descomptat a través de les oficines, els gestors i els empleats en general, de les condicions i la manera d'exercir els seus drets.

L'ampliació de capital que es proposa no és una condició necessària ni suficient per completar l'operació CAM en conjunt. Tanmateix, aquesta base sòlida de capital permetrà completar, si cal, la base de capital de Banco CAM, un cop fetes les provisions i els sanejaments de la cartera.

Després de la incorporació de Banco CAM al grup, Banc Sabadell estudiarà el bescanvi de les participacions preferents de Banco CAM, en termes similars als bescanvis que s'han fet en el mercat.

Proposta d'acord relativa al punt tercer de l'ordre del dia

El segon acord que avui sotmetem a la seva aprovació és una delegació de facultats en el Consell d'Administració per realitzar augments de capital en els termes que tots els anys es sotmet a la Junta General Ordinària.

Es tracta de dotar el Consell d'un instrument regulat en la vigent Llei de Societats de Capital, àgil i flexible per poder donar una resposta adequada a les necessitats del banc, tenint en compte les circumstàncies del mercat, de la mateixa entitat i de l'entorn social i econòmic en què opera.

Aquest any, com he explicat abans, hem utilitzat aquesta autorització amb motiu de les dues operacions -de bescanvi de deute subordinat i de recompra de participacions preferents- que els he comentat al principi del meu discurs.

En aquest exercici, previsiblement, podem utilitzar aquesta delegació per a l'operació de bescanvi de les participacions preferents de Banco CAM per accions de Banc Sabadell.

Perspectives per al 2012

Abans d'acabar els vull avançar que serà en la Junta General Ordinària, que celebrarem en el primer semestre d'aquest any, on els explicarem detalladament, tant el conseller delegat, Jaume Guardiola, com jo mateix, les perspectives concretes del negoci de Banc Sabadell per a aquest exercici quan l'operació CAM s'hagi realitzat.

Durant aquest exercici tenim prevista la fusió de Banco Urquijo, que s'integrarà per ser la banca privada de Banc Sabadell. Portarem a terme també la fusió de

Banco Guipuzcoano amb Banc Sabadell i la de Lydian Bank amb Sabadell United Bank, de Miami.

De tot això tindran una àmplia informació, així com també del procés d'integració de Banco CAM, operació que, sens dubte, marcarà l'exercici.

Un cop fusionades legalment aquestes entitats del grup, Banc Sabadell continuarà desenvolupant la seva política de marques diferenciades, mantenint la vinculació històrica de les entitats amb els seus territoris i amb la seva clientela.

Des d'un punt de vista general, cal esperar que l'entorn econòmic continuï dèbil i que persisteixi la inestabilitat en els mercats financers. La situació econòmica, social i política de Grècia continua sent crítica i el desenvolupament de la crisi de deute sobirà a Europa continuarà sent determinant en el context dels pròxims mesos.

És essencial que Europa continuï avançant per enfortir els mecanismes de governança econòmica i que els diferents estats membres de la Unió gestionin correctament les seves respectives polítiques econòmiques.

Destaca positivament l'impacte de les últimes mesures adoptades pel BCE i pels principals bancs centrals, orientades a proveir de liquiditat global, i també alguns indicadors econòmics recents dels Estats Units i de països emergents que sembla que allunyin els temors a una nova recessió global.

A Espanya, les decisions adoptades pel govern en matèria de reformes estructurals, entre altres, de sanejament i l'impuls a la reestructuració del sistema financer han d'ajudar a mantenir la confiança dels inversors internacionals i a posar les bases per a un creixement econòmic més elevat i sostenible a mitjà termini.

Banc Sabadell està en condicions de portar a terme amb èxit l'operació de CAM i de situar-se en un lloc privilegiat en el conjunt del sistema financer espanyol. L'adquisició de Banco CAM és un primer i sòlid moviment de Banc

Sabadell, que així s'anticipa al mercat, de la mateixa manera que ho fa amb l'ampliació de capital que avui plantegem.

Finalment, i abans de passar la paraula al secretari del Consell, els vull agrair un cop més en nom del Consell d'Administració i en el meu propi la seva presència avui aquí i el suport que ens donen.

Moltes gràcies per la seva atenció.