

Junta General Ordinària d'Accionistes
Sabadell, 25 de març de 2010

Discurs del president, Sr. Josep Oliu

Introducció

Senyores i senyors accionistes,

Permetin-me que, en nom del Consell d'Administració i en el meu propi, els doni la benvinguda en aquesta Junta General Ordinària, amb la qual es tanca formalment el 128è exercici social, en què Banc Sabadell ha assolit un benefici ordinari consolidat de 522,5 milions d'euros, com mostren els Comptes anuals que avui es sotmeten a la seva aprovació.

En un escenari general clarament advers com el de l'any 2009, que ha incidit de manera molt negativa en el desenvolupament normal de l'activitat financera, Banc Sabadell ha cobert els seus objectius i ha evidenciat un cop més la seva capacitat per gestionar eficaçment entorns desfavorables i aconseguir resultats positius de manera recurrent, per sobre fins i tot de les expectatives del mercat.

L'entorn general

Des del seu inici, l'any 2009 va estar marcat per la greu situació que va viure el conjunt del sistema financer mundial l'últim trimestre de 2008, sobretot arran de la fallida del banc d'inversió Lehman Brothers.

Aleshores, la gravetat de la situació va quedar contrarestada en part per les mesures extraordinàries, coordinades des dels diferents àmbits de l'activitat financera, que les autoritats polítiques, monetàries i financeres

internacionals havien pres des del final de l'any 2007 per mantenir la liquiditat i el finançament de les entitats bancàries, i també per les ajudes que diversos països de la Unió Europea van posar en marxa per recuperar l'equilibri patrimonial d'aquelles entitats que n'havien resultat més damnificades.

Al mateix temps, es van continuar adoptant importants mesures d'impuls econòmic, destinades a disminuir els efectes de la crisi econòmica resultant, entre les quals destaquen els diferents plans d'estímul fiscal i les rebaixes en els tipus d'interès a la major part de països del món, a la Unió Europea i notablement a Espanya.

Gràcies a això, a mesura que l'any avançava, el ritme de deteriorament de l'activitat econòmica va anar perdent intensitat, amb signes cada vegada més evidents de recuperació en alguns països emergents i una millora general de les condicions financeres a tots els mercats, encara que mantenint-se els símptomes de fragilitat.

El tercer trimestre de l'any, els països desenvolupats mostraven indicis de represa i es pot afirmar que l'exercici de 2009 es va tancar amb l'activitat econòmica revertint la seva tendència contractiva a les principals economies desenvolupades i amb taxes d'inflació positives.

Lògicament, les polítiques de despesa implementades pels diferents governs per fer front a la crisi s'han traduït en un deteriorament important i generalitzat de les finances públiques, amb dèficits públics de dos dígitos en alguns països en acabar l'any 2009. A Espanya, el dèficit de l'Estat ha arribat al 9,5% del producte interior brut.

La cimera del G20 que es va fer a la ciutat nord-americana de Pittsburg, el setembre de 2009, va identificar els grans reptes de l'any 2010 i va refermar també la voluntat internacional d'enfortir el creixement global i afavorir el seu reequilibri i sostenibilitat, així com reforçar el marc regulatori del sistema financer mundial i avançar en la reforma de les institucions financeres internacionals perquè els països emergents tinguin quotes de participació més elevades.

Es plantegen, doncs, grans canvis regulatoris a tot el món que afectaran àmbits tan diversos com els requeriments de capital i de liquiditat, el model de supervisió, les polítiques de retribució, els estàndards de comptabilitat, la dimensió de les entitats o la prohibició dels bancs de fer determinades activitats.

Espanya

A Espanya, tot i que la contracció de l'activitat econòmica ha perdut intensitat els darrers mesos, ens trobem immersos en una crisi que afecta de ple la nostra economia, l'aplicació de mesures d'impuls fiscal que han tingut els seus efectes i un deteriorament dels comptes públics que requerirà d'un pla d'ajust i un esforç col·lectiu de rigor econòmic i competitivitat.

L'any 2009 s'han adoptat algunes mesures importants per al sistema financer espanyol.

A principi d'any, es van establir línies d'aval públics a favor de totes les entitats per emetre obligacions, la qual cosa ha permès mantenir des d'aleshores la liquiditat del sistema.

Com els vaig anunciar a la Junta General de l'any passat, Banc Sabadell disposava en aquella data d'una línia d'aval de l'Estat per fer emissions d'actius financers per un import de 3.262 milions d'euros, que el 2009 ha arribat fins als 5.313 milions d'euros, amb la finalitat de tenir accés a una via de liquiditat que no hem utilitzat fins ara perquè hem acudit directament al mercat d'emissions amb bons i cèdules hipotecàries.

D'altra banda, el juny de 2009, es va aprovar el Decret de creació del Fons de Reestructuració Ordenada Bancària, el FROB, l'instrument necessari per abordar la capitalització d'aquelles entitats que, tot i haver estat parcialment malmeses per la crisi i ser viables a mitjà termini a través de processos de consolidació, no poguessin acudir directament als mercats de capitals.

Segurament, al llarg de 2010 serem testimonis d'operacions de reestructuració, que fonamentalment protagonitzaran les caixes d'estalvi, en les quals la intervenció del FROB serà important i que poden provocar canvis en l'equilibri competitiu del sistema financer espanyol, en crear-se oportunitats factibles de creixement del negoci i emergir també noves entitats més grans i, possiblement, amb més força competitiva.

El Banc estarà ben atent a aquests moviments per trobar en tot moment el posicionament més adequat per fer valdre millor la seva franquícia i la gran capacitat d'integració demostrada els darrers anys.

En el conjunt del país, aquesta etapa de contracció econòmica hauria de ser una oportunitat per avançar cap a una economia més innovadora i competitiva; hauria de ser el moment d'adoptar aquelles mesures d'ajustament que, tot i ser difícils d'assumir, són necessàries per

aconseguir donar un impuls més gran a la competitivitat i per facilitar la recuperació d'un creixement sostingut de l'economia.

Sens dubte, avui, i en la posició en què Espanya es troba, és fonamental i prioritari per restablir la nostra competitivitat i credibilitat internacional refer progressivament l'equilibri dels nostres comptes públics.

La Comissió Europea ha establert l'any 2013 com la data perquè Espanya corregeixi l'excés de dèficit pressupostari fins a situar-se per sota del 3% del PIB. Aquest és el repte fonamental i la condició necessària per al futur del nostre país.

En aquest sentit, el govern espanyol ha presentat recentment a la Comissió Europea l'anomenat "Programa d'Estabilitat", per a l'aplicació del qual cal fermesa i un mínim consens entre tots els agents polítics, socials i econòmics.

El segon dels problemes que constreny el nostre país és l'elevada taxa d'atur i el cost social que això comporta. Tots els especialistes senyalen les rigideses del mercat laboral com la causa fonamental de les xifres actuals de desocupació. En aquest aspecte, és necessari avançar cap a una relació d'intercanvi més satisfactòria entre flexibilitat i seguretat laboral que promogui l'estabilitat de l'ocupació i mantingui un nivell suficient de flexibilitat.

El pols d'aquestes reformes determinarà la marxa de la nostra economia en relació amb els nostres competidors i d'això en depèn, sens dubte, la marxa futura de la rendibilitat del sistema financer en els pròxims anys.

L'acció SAB

La situació de l'economia espanyola i la crisi d'expectatives que ha generat s'ha reflectit durament en la situació del mercat borsari i en general dels bancs espanyols cotitzats.

En aquest context, l'acció del banc ha tancat el 2009 a 3,875 euros, un valor que és un 20% inferior al de l'any anterior. Aquesta cotització equival a 9,5 vegades el benefici per acció de l'exercici, relació que en l'argot borsari es coneix com a PER, que es situa en un nivell per sota del valor comptable de l'acció.

Durant el 2009, i també aquest any 2010, continuen les expectatives a la baixa sobre els resultats del conjunt de la banca espanyola, basades en les previsions relatives a la pressió sobre els marges presents i futurs, la conjuntura actual i esperada dels tipus d'interès, la debilitat dels mercats davant el risc d'Espanya i la necessitat de continuar fent importants provisions per afrontar la morositat creixent del sistema.

Sobre la base d'aquests factors fonamentals, ha continuat en el 2009 l'activitat especulativa que opera amb posicions curtes per mitjà de préstecs de valors, una pràctica que, en circumstàncies dramàtiques com les del 2008, va constituir un seriós element desestabilitzador del sistema financer internacional i que des del banc hem posat repetidament de relleu.

La solidesa en la gestió realitzada i els fluxos de beneficis i dividendes mantinguts sòlidament fins i tot aquests anys de la pitjor crisi econòmica han permès mantenir l'atractiu d'invertir en Banc Sabadell.

En el que portem de l'any 2010, s'ha produït un moviment positiu en el valor de l'acció, motivat fonamentalment pel tancament de posicions curtes davant de la possible millora de la situació econòmica general i la sobrereacció del mercat.

La gestió del banc

Durant tot l'exercici, la gestió del banc s'ha dut a terme de la manera més convenient per donar una resposta adequada a les necessitats que s'anaven plantejant i per avançar-nos també als nous requeriments que preveiem de cara al futur, tant en l'àmbit econòmic com regulatori, mirant així d'aconseguir els millors resultats, en benefici dels interessos dels accionistes i els clients, en el marc de la nostra responsabilitat social.

Solvència

El reforç de les bases de solvència ha estat una de les prioritats de l'actuació d'aquest exercici i ho continuarà sent mentre la crisi persisteixi.

La incertesa sobre la profunditat de la crisi ha fet que tant les autoritats financeres internacionals com els mateixos mercats hagin començat a exigir al conjunt del sector bancari l'enfortiment de les seves ràtios de solvència.

Concretament, els documents de consulta emesos el desembre de 2009 pel Comitè de Basilea sobre Supervisió Bancària, relatius al reforçament del sector bancari, coneguts com a Basilea III, apunten a un increment dels requeriments de recursos propis bàsics, el denominat *core capital*, fins a un nivell mínim estàndard pròxim al 8% sobre els actius ponderats per risc.

Al Banc Sabadell, com a la majoria de bancs privats europeus, ens hem avançat a aquesta nova conjuntura regulatòria i el 2009 hem intensificat la gestió activa del capital que anàvem fent els últims anys amb l'objectiu de reforçar la solvència.

Així, el 31 de desembre de 2009, la ràtio de recursos propis bàsics era del 7,66%, en línia amb el nivell que fixen avui els estàndards internacionals.

Entre les actuacions que s'han fet durant l'exercici de 2009 per reforçar la solvència del banc destaquen:

- L'emissió de participacions preferents per un import de 500 milions d'euros, feta el mes de febrer.
- L'emissió de 500 milions d'euros en obligacions subordinades necessàriament convertibles en accions, efectuada el mes de juliol.
- I també va en la mateixa direcció la proposta d'acord que avui portem a aquesta junta per sotmetre a aprovació una retribució a favor de l'accionista, complementària al dividend, per mitjà del lliurament d'accions procedents de l'autocartera.

El mercat ha reconegut públicament la proactivitat mostrada pel banc en aquest àmbit i el seu caràcter de líder i d'innovador en el conjunt de les gestions realitzades el 2009.

L'enfortiment de la solvència és encara més considerable si es té en compte també l'important esforç d'aprovisionament que hem fet durant l'any, en dedicar un total de 837,7 milions d'euros del nostre benefici potencial al sanejament i el reforç del balanç.

Aquesta actuació especial respon tant a la cobertura i sanejament de la morositat creixent com a la voluntat de posar en el seu nou valor de mercat totes les participacions significatives que el banc té a diverses societats cotitzades.

Morositat

La gestió de la morositat fruit de la crisi ha constituït un focus d'atenció prioritària per al banc i s'ha aconseguit així tancar l'exercici amb una taxa de morositat del 3,73%, molt per sota de la morositat del sistema, que superava el 5% en acabar l'any.

El 2009, el banc ha continuat fent èmfasi en una precisa i eficient gestió i control dels riscos i en l'increment de les recuperacions i s'ha constatat un canvi de tendència en l'evolució de les entrades en mora, que van arribar al seu punt màxim a mitjans de l'any.

Liquiditat

També vull fer referència a la nostra gestió de la liquiditat, que va ser la principal preocupació durant les turbulències de l'any 2008 i que durant el 2009 s'ha mantingut en una posició conservadora.

Al final de l'exercici, el finançament en els mercats majoristes implicava el 33% de l'estructura de finançament aliè, un percentatge molt semblant al del tancament de l'any 2008 i que considerem un nivell objectiu adequat. El banc ha emès en els mercats financers un total de 4.146,5 milions d'euros.

Diversificació

L'any 2009, però, no ha estat només un any de gestió de la crisi que afecta l'economia i els nostres clients, sinó que també hem consolidat el projecte de desenvolupament d'una plataforma de banca minorista als Estats Units amb l'adquisició del banc Mellon United National, que, a partir d'ara, opera en el mercat de Florida com a Sabadell United Bank i que absorbirà també el Transatlantic Bank, adquirit l'any 2007.

Hem aprofitat una oportunitat als Estats Units en un moment en què la valoració dels bancs en aquell país és molt baixa i hem fet una adquisició en què només hem incorporat els riscos que els nostres serveis tècnics han considerat assumibles en la conjuntura actual, i un cop apaivagat l'impacte de la crisi immobiliària.

La crisi ens ha fet veure també que la diversificació geogràfica pel que fa a les operacions i els mercats és un factor estabilitzador, sobretot en conjuntures com l'actual en què el nostre país és un dels més afectats per la crisi i, per tant, formarà part de la nostra estratègia de desenvolupament futur.

Així, doncs, l'any 2010, el banc consolidarà el projecte de Sabadell United Bank i alhora explorarà, una vegada feta la integració i el nou banc sigui plenament operatiu, un projecte de creixement i de consolidació en aquella àrea d'influència.

Finalment, i per acabar, esmentar també que el banc ha continuat desenvolupant en el 2009 el seu projecte de banc internacional en aquells mercats en què la presència d'empreses espanyoles possibiliten un negoci bancari suficient. Així, s'han posat en marxa oficines al Marroc

i als Emirats Àrabs per donar suport a l'activitat internacional dels nostres clients.

Punts de l'ordre del dia

Entrant en els punts de l'ordre del dia que sotmetem a aprovació d'aquesta Junta avui, m'agradaria aturar-me especialment en l'explicació d'alguns d'ells.

Primer punt de l'ordre del dia: resultats i dividendes

Com els he comentat, Banc Sabadell ha tancat el 2009 amb un resultat ordinari de 522,5 milions d'euros i es proposa avui en aquesta junta general l'aprovació de la quantitat destinada a distribució de dividendes per un total de 168 milions d'euros, materialitzats en dos dividendes a compte de 0,07 euros per acció (0,0574 euros nets) pagats a l'avançada els dies 1 de setembre i 15 de desembre passats.

Aquest any, a més a més, el Consell d'Administració del banc, seguint els precedents d'altres grans grups bancaris, ha decidit proposar a la Junta, en el tercer punt de l'ordre del dia, una retribució a favor de l'accionista, complementària al dividend corresponent a l'exercici de 2009, de 0,08 euros per acció, per mitjà del lliurament, contra prima d'emissió, d'accions procedents de l'autocartera per un import equivalent, que es lliurarien el 23 d'abril de 2010.

Amb aquesta proposta, es manté invariable la política del Banc pel que fa al pagament dividendes i es millora a l'ensem la solvència de l'entitat en 16 punts bàsics.

Així, la retribució bruta total del 128è exercici social serà de 0,22 euros per acció i implica un *pay-out* del 50,5%, sustentant d'aquesta manera la política de dividends que hem comunicat de situar el *pay-out* en l'àmbit del 45-50%.

La rendibilitat per dividend de l'exercici de 2009 es situa en un 6,71%, percentatge que posa en relació la totalitat de dividends cobrats l'any 2009 (0,26 euros) amb el valor de cotització de l'acció SAB el 31 de desembre de 2009.

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

Modificacions en els Estatuts del banc, en el reglament de la Junta General i en el reglament del Consell d'Administració

En el segon punt de l'ordre del dia d'aquesta Junta, es sotmet avui a la consideració de la Junta la modificació de dos articles dels Estatuts del banc, dos articles del reglament de la Junta i la presa de raó de les modificacions adoptades pel Consell d'Administració en el seu propi reglament.

Quant als Estatuts, la modificació de l'article 59 consisteix a variar el nombre de membres de la Comissió d'Auditoria, dels tres actuals fins a un màxim de cinc, amb la finalitat exclusiva de reforçar el pes específic de la Comissió d'Auditoria formada com saben exclusivament per consellers externs.

La introducció d'un nou article 82.bis es fa per establir expressament la possibilitat que el banc té de repartir els dividends o la prima d'emissió

en espècie. Es tracta d'una disposició que, tot i que legalment no es requereix per procedir al repartiment en espècie, s'inclou en tots els estatuts de les entitats financeres cotitzades i contribueix a dotar de més transparència l'actuació de l'entitat.

Pel que fa al reglament de la Junta, són dues modificacions que tendeixen a facilitar el correcte desenvolupament de la Junta General, i en el seu text s'introdueixen expressament les pautes d'actuació que s'han estat utilitzant i aplicant els darrers anys en les sessions ordinàries de la Junta.

Finalment, el Consell d'Administració ha modificat el seu reglament per adequar el nombre de membres de la Comissió d'Auditoria al que avui es proposa a la Junta; per adaptar les funcions de la Comissió de Nomenaments i Retribucions al que li exigeixen els principis del Financial Stability Board o Consell d'Estabilitat Financera, als quals farà referència més endavant, en relació amb els programes de retribucions d'empleats i directius, i, finalment, per fer intervenir la Comissió de Riscos en la fixació dels programes de retribucions, i adaptar les seves funcions i periodicitat a les necessitats organitzatives actuals del banc.

Reelecció de consellers

Continuant amb els punts de l'ordre del dia d'aquesta Junta, en el quart punt es proposa la reelecció de tres consellers: els senyors Joaquim Folch-Rusiñol i Corachán i Miquel Bósser i Rovira com a consellers externs independents i jo mateix, tot això d'acord amb la proposta que la Comissió de Nomenaments i Retribucions ha elevat al Consell d'Administració pels motius i els criteris que es fan constar en l'informe d'aquesta comissió relativa a aquest punt de l'ordre del dia, i entre els

quals destaquen la seva capacitat professional i idoneïtat per a aquest càrrec, que a més a més són suficientment i públicament conegudes.

Simplement els indico que, en relació amb la meva renovació com a conseller, procediré a abstenir-me d'acord amb el que exigeix la llei, exercint les delegacions que en aquest punt m'han estat conferides el senyor vicepresident.

El Consell d'Administració del banc continuaria, per tant, integrat per tretze consellers i conselleres, dos dels quals són executius, set són externs independents, dos són dominicals i dos externs sense més qualificació, complint d'aquesta manera els criteris exigits per les regles del bon govern corporatiu.

Aprovació d'un pla d'incentius basat en accions per a directius del grup Banc Sabadell

En el cinquè punt de l'ordre del dia, es proposa a la Junta l'aprovació d'un pla d'incentius basat en accions per a directius del grup Banc Sabadell. L'incentiu consisteix en una retribució variable extraordinària basada en l'increment del valor de les accions, prenent com a base el seu valor de cotització.

Els sistemes de retribució de les entitats financeres han estat objecte d'anàlisi i debat el 2009, a conseqüència de les dades conegudes després de les fallides de Lehman i altres grans bancs d'inversió, i s'han rebut directrius regulatòries tant del Financial Stability Board (FSB), organisme establert en interès de l'estabilitat financera en què participen totes les autoritats financeres internacionals, com de la Comissió Europea, o del Banc d'Espanya.

Dels diferents criteris publicats, el Banc d'Espanya va traslladar a les entitats financeres els principis de l'FSB, amb la finalitat que féssim una autoavaluació de les nostres pràctiques retributives.

Banc Sabadell va fer l'autoavaluació i va arribar a la conclusió que complia amb els principis bàsics aplicables a l'entitat, atès que la seva estructura salarial de sou fix, variable i programa d'accions era l'exigible pels nous estàndards i que els sous reflectien, amb caràcter general, el risc assumit.

Precisament, un dels elements essencials que sustentava el compliment dels principis internacionals era el sistema de remuneració basat en el valor de les accions, aprovat per aquesta Junta l'any 2007, que alineava el cobrament de la retribució a mitjà / llarg termini a l'evolució del valor global de la societat, de manera que la retribució estava sotmesa no tan sols a l'esforç i l'èxit de la gestió individual, sinó també a l'evolució del mercat de l'acció i als interessos dels accionistes.

Aquest any finalitza aquest pla d'incentius, sense que s'hagi generat cap retribució per als directius i, després d'una anàlisi intensa d'alternatives, el Consell ha decidit proposar a aquesta Junta un mecanisme de remuneració semblant al del 2007, ja que aconsegueix un equilibri adequat entre els objectius de negoci de l'entitat, l'esforç professional dels empleats i l'evolució del valor de la societat.

Així, sobre la base del sistema de retribució a llarg termini adoptat el 2007, el sistema de retribució a llarg termini que ara es proposa no només està vinculat a l'evolució del valor de la societat, sinó que també està individualitzat, tenint en consideració el treball desenvolupat, els riscos assumits i els resultats assolits per cada beneficiari de la

gratificació, d'acord amb la valoració dels objectius aconseguits al final dels tres anys per part de la Comissió de Nomenaments i Retribucions i en els termes exigits.

Punts sisè, setè, vuitè, novè, desè y onzè de l'ordre del dia

En els següents punts de l'ordre del dia, que es refereixen a acords habituals d'aquesta Junta anual, sol·licitem 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 encara tenint en compte la difícil conjuntura actual.

De tots aquests punts, convé destacar la modificació del límit màxim d'autocartera fins a un 10%, que no té cap altra finalitat que recollir en l'acord la modificació legal que així ho preveu, i, en un altre sentit, l'acord relatiu a la possibilitat d'emetre obligacions convertibles, que, com fins ara, només faríem servir en el supòsit que les circumstàncies ho fessin necessari.

Aquest any hem fet ús d'aquesta delegació de la Junta en l'emissió de 500 milions d'euros en obligacions convertibles en accions que ens ha permès reforçar la solvència, d'acord amb la gestió activa del balanç que calia fer en un entorn més exigent en capital com el d'avui dia i evitar així les pressions addicionals de mercat que hauríem pogut tenir.

Perspectives

Aquest any, al nostre país, s'obre un període amb una forta pressió consolidadora, com a conseqüència de l'impacte de la crisi sobre els

comptes de resultats; un procés que afectarà de manera destacada les caixes d'estalvi, i respecte de la qual estarem ben atents per aprofitar la gran experiència que hem assolit en els últims deu anys en la implementació amb èxit de processos d'integració.

L'economia internacional, i amb un cert retard també l'economia espanyola, mostren senyals de recuperació, en especial en els sectors exportadors i vinculats al comerç exterior, gràcies a la represa dels països emergents i els símptomes d'inici de recuperació en les economies més desenvolupades.

Esperem que aquests senyals positius es vagin estenent també al sector immobiliari espanyol, després de l'ajustament notable de preus que ha fet, de les veus autoritzades que ja fixen un límit a aquest ajustament i de la progressiva normalització de la demanda.

Igualment, el consum interior evidencia símptomes de recuperació després de dos anys de decreixement en acumular-se l'estalvi privat davant la por al futur de les economies.

Tot això fa palès que estem al davant d'un any molt important des del punt de vista del desenvolupament del sector financer espanyol i de la recuperació econòmica. En aquestes circumstàncies, les actuacions dels poders públics i la seva credibilitat adquireixen una rellevància més gran encara i esdevenen fonamentals per al relançament de la nostra economia i la seva fortalesa.

L'impacte de les actuals circumstàncies de mercat sobre els marges d'intermediació fa que les entitats financeres afrontem un escenari difícil

per a la consecució de bones rendibilitats aquest any 2010, tot i que no comptem que es repeteixin les turbulències financeres de l'any 2008.

Preveiem un decreixement dels marges d'intermediació per l'efecte preus, que costarà de compensar només amb un increment de l'activitat creditícia, perquè aquesta es mantindrà encara deprimida sota els efectes de la crisi econòmica.

Al banc, però, vam adoptar fa anys les mesures de cobertura necessàries, davant d'aquest problema previsible, a l'oferir hipoteques mixtes, és a dir, amb uns tipus d'interès mínims que, en les circumstàncies actuals, actuen com a estabilitzador d'ingressos a l'igual que la gestió activa i professional dels nostres actius i passius amb cobertures per mitjà d'instruments de deute i de derivats.

El banc, doncs, està en una posició relativa molt bona, la qual cosa ens fa contemplar aquest any sense cap més preocupació que la gestió de totes aquelles qüestions que tenim ja descomptades, ja siguin el resultat de la crisi de l'immobiliari que arrosseguem des de 2007 o de les noves circumstàncies d'enduriment dels marges financers.

Som relativament optimistes perquè partim d'una sòlida posició de capital i de solvència i perquè tenim un projecte de desenvolupament bancari i molta experiència per aprofitar alguna de les oportunitats que, sens dubte, aquesta crisi ens donarà per incrementar els volums de negoci i millorar el nostre posicionament de futur.

Estic segur que vostès continuaran fent confiança al Consell d'Administració com han fet fins ara. Crec que hem gestionat la crisi amb professionalitat i això és el que dóna valor al nostre projecte i al banc.

L'entusiasme i el compromís de l'equip directiu i de tots els professionals que col·laboren al banc amb el seu esforç i la seva dedicació són una bona garantia, i la confiança de tots vostès ens esperona a continuar pel camí de l'èxit que segueix el Banc de Sabadell.

Moltes gràcies.