

INFORME

DE

GESTIÓN

1ER SEMESTRE

2008

Dexia Sabadell

Durante el primer semestre 2008, en un entorno muy complejo, Dexia Sabadell, S.A. ha consolidado su posición en el mercado y conseguido un crecimiento fuerte y rentable de sus actividades:

- Consolidación de su cuota de mercado en un entorno complejo y muy competitivo así como de su capacidad de estructuración, en particular en materia de modelos de financiaciones público/privado, PFI,...
- Crecimiento fuerte de los activos gestionados y de la rentabilidad.
- Consolidación de su solvencia y de su eficiencia.
- Consolidación de su organización, de su sistema de información y de gestión, de su control interno y de su sistema de gestión del riesgo crediticio.

Durante el primer semestre 2008, los activos totales han crecido en un 22,4%.

Este crecimiento, que asciende a 2.256 millones de Euros en inversión crediticia y activos financieros (títulos de renta fija), se ha producido fundamentalmente en nuestra actividad de financiación a las Administraciones Territoriales o sus entidades dependientes. Sin embargo, cabe destacar la contribución creciente de la actividad de Financiaciones Estructuradas y de Proyectos, principalmente relacionada con el desarrollo de infraestructuras públicas, con unos activos de 2.568 millones de euros a 30 de junio 2008.

Esta diversificación creciente de nuestras actividades responde a la evolución de las necesidades y expectativas de nuestra clientela, y también a la ambición del banco por convertirse en el actor de referencia tanto en la financiación de infraestructuras, impulsadas por las Administraciones Públicas, como en la financiación del desarrollo sostenible.

Estos crecimientos se reflejan en los cambios experimentados en el balance en el transcurso del 1er semestre 2008, de los que a continuación se comentan los más importantes:

- El crecimiento de nuestra inversión crediticia ascendió a 1.085 millones de Euros, pasando de 6.782 millones de Euros a 7.867 Millones de Euros a 30 de junio 2008, lo que supone un aumento del 16,0%, superando ampliamente los objetivos fijados.
- El crecimiento de nuestra cartera de activos financieros (títulos de renta fija), que se clasifica en su totalidad como disponible para la venta, (Deuda del Estado y

Dexia Sabadell

Otras Obligaciones) ascendió a 1.171 millones de Euros, pasando de 2.812 millones de Euros a 3.983 millones de Euros.

- El disponible por terceros, incluido en las cuentas de orden, es de 1.787 millones de Euros, lo que refleja la capacidad de crecimiento a corto plazo de nuestra inversión crediticia.

Si consideramos el crédito a la clientela en balance más el saldo disponible, el riesgo con clientes ha pasado de 7.952 millones de euros a 9.598 millones de Euros, lo que representa un incremento del 20,7% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

Estos crecimientos significativos de la actividad y del balance del banco han sido posibles gracias a la consolidación de los recursos propios y las fuentes de financiación del banco:

- A 30 de junio de 2008, los fondos propios alcanzan 257 millones de euros, 30,0% más que a finales del ejercicio 2007. El coeficiente de solvencia ronda 8,8% a 30 de junio 2008.
- Con la emisión de Cédulas Territoriales y de otros instrumentos de financiación en 2008 (595 millones de euros), el banco ha sabido incrementar significativamente sus capacidades de financiación con costes altamente competitivos (rating Aaa otorgado por Moody's).

DEXIA SABADELL ha conseguido estos crecimientos en activos con buenos niveles de márgenes y de productividad tanto administrativa como comercial, de tal manera que todos los indicadores de rentabilidad progresan sensiblemente en el 1er semestre 2008.

Así:

- el margen ordinario alcanza 42,2 millones de euros, un 104,0 % más que en el 1er semestre 2007
- el margen de explotación alcanza 26,8 millones de euros, un 68,7% más que en el 1er semestre 2007
- el resultado neto alcanza 18,3 millones de euros, un 72,1 % más que en el 1er semestre 2007

Globalmente, en el 1er semestre 2008, el banco ha superado todos sus objetivos. Estos avances significativos y las perspectivas favorables del mercado nos permiten afrontar el futuro

Dexia Sabadell

con mucha confianza. DEXIA SABADELL concentrará todos sus esfuerzos en satisfacer las necesidades y expectativas de sus clientes, en la mejora y diversificación de su oferta de productos y servicios, en el asesoramiento a sus clientes principalmente para permitirles optimizar su financiación en un entorno particularmente exigente y evolutivo.

La estrategia de la Entidad está orientada a la generación de un crecimiento estable, sólido y sostenido. El enfoque de la gestión de riesgos constituye, en este contexto, un eje fundamental del desarrollo de Dexia Sabadell.

En cuanto al enfoque de la actividad comercial, el banco orienta su actividad a clientes, operaciones o productos de bajo perfil de riesgo. Es particularmente relevante en ese sentido la tipología de la clientela, consistente en el sector público en su acepción más amplia (las administraciones territoriales, los entes públicos, las sociedades públicas y las agrupaciones de entes públicos, esto es, mancomunidades, consorcios interadministrativos, etc.) y empresas mixtas y empresas privadas ejecutan obras públicas que prestan servicios de interés o trascendencia pública.

A esta política de riesgos, van unidos una serie de principios básicos particularmente conservadores:

- El Consejo de Administración se vincula totalmente en los procesos de gestión y el control de riesgo; aprobación de políticas, límites, modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control. En particular el Consejo de Administración determina y valida anualmente los límites sobre cada tipo de contrapartida y la descripción del estado y detalles del desarrollo del proyecto Basilea II, sin perjuicio de que dicho proyecto se siga tratando, como hasta el momento, en el Comité de Auditoría (cuyas conclusiones se presentan en el Consejo de Administración)

- El Consejero Delegado participa como miembro en el Comité de Riesgos y en el Comité de Mercados.

- Ejecutivamente existe una clara segregación de funciones entre las unidades del negocio donde se origina el riesgo, y las unidades de gestión y control del mismo. En particular el Departamento de Riesgos desarrolla su actividad con plena independencia de la actividad comercial.

- Todas las operaciones crediticias se aprueban en el Comité de Riesgos. Asimismo, el Comité de Riesgos revisa anualmente los principales riesgos crediticios.

Dexia Sabadell

-La gestión de riesgo se sustenta en robustos procedimientos continuos de control de adecuación a los límites prefijados y con responsabilidades bien definidas, en la identificación y seguimiento de alertas e indicadores adelantados y en herramientas discriminantes avanzadas.

Los riesgos identificados de la entidad son:

-Riesgo de crédito:

Probabilidad de generación de pérdidas originadas por incumplimientos de las obligaciones de pago por parte de los acreditados así como las pérdidas de valor por simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

Para mitigar este tipo de riesgo, la Entidad lleva a cabo, aparte de la propia gestión, control y seguimiento continuado de la exposición, políticas prudentes de diversificación y una amplia aceptación de garantías.

El análisis de riesgos se basa en modelos homogéneos para cada tipo de contrapartida, desarrollados a partir de datos estadísticos y de una amplia muestra de ratios e indicadores; sobre la captura de datos se llevan a cabo procesos de "data quality control" y las operaciones de mayor riesgo siguen un sistema de "double checking".

La Entidad tiene a su disposición herramientas de análisis y control del riesgo tanto público como privado (principalmente de financiación de proyectos), que facilitan y agilizan el seguimiento y control. Estas herramientas de seguimiento y control son, DIRCo para riesgo soberano, Gestión de Límites, CLEO ("Corporations Locales Europe de l'Ouest") para Administraciones Territoriales, PETRA ("Project Expert Tool for Rating and Análisis") para las financiaciones de proyectos, DIRBA para Bancos y la herramienta específicamente referida a empresas o "Corporates".

-Riesgo de Mercado:

Probabilidad de obtener pérdidas en valoración de exposiciones en activos financieros debido a la variación de precios de tipos de interés o cambio. Se incluye el riesgo por variación de condiciones de liquidez y el generado por las posiciones estructurales de balance.

Las medidas de control de liquidez de la Entidad son principalmente el seguimiento diario del GAP de liquidez a corto plazo y el seguimiento mensual para el medio y largo plazo. Por otra parte, se sigue una política decidida de diversificación de las fuentes de liquidez mediante el acceso a los mercados financieros mayoristas por medio de emisiones de renta fija a medio plazo.

Dexia Sabadell

Por lo que se refiere al riesgo de tipo de interés, su medición se lleva a cabo mediante la metodología VaR ("Value at Risk"), dicha estimación se expresa en términos monetarios y se haya referida a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado, así como a través del cálculo de los GAPs y e la sensibilidad del "Net Present Value" a la variación de curvas de tipos de interés.

Como técnicas de mitigación se utilizan derivados financieros para la realización de coberturas de tipos de interés y cambio.

-Riesgo operacional:

Probabilidad de obtener pérdidas por acontecimientos causados por factores internos y externos. Dentro de esta categoría se incluyen los riesgos legales, reputacionales y de negocio.

Dentro de esta categoría, la técnica de mitigación se basa en la extensión de una cultura decidida de calidad total y un adecuado entorno de control.

Para el segundo semestre 2008, la ambición del banco es de consolidar aún más su modelo de gestión, conjugando un fuerte crecimiento rentable y un bajo coste del riesgo. No se esperan riesgos en el segundo semestre distintos de los ya identificados y descritos anteriormente.

DEXIA SABADELL no ha realizado en el 1er semestre 2008 actividades de investigación y desarrollo ni ha operado con acciones propias.