



Boletín de información financiera

Cuarto trimestre de 2006



1. Introducción

2. Principales magnitudes

3. Evolución de la cuenta de resultados

4. Evolución del balance

5. Evolución de los negocios

6. Otros aspectos a tener en cuenta

7. La acción



Disclaimer

Banco Sabadell advierte que esta presentación puede contener manifestaciones, previsiones futuras o estimaciones relativas a la evolución del negocio y resultados de la entidad que responden a nuestra opinión y nuestras expectativas futuras, por lo que determinados riesgos, incertidumbres y otros factores relevantes pueden ocasionar que los resultados reales difieran significativamente de dichas previsiones o estimaciones. Entre estos factores se incluyen, sin carácter limitativo, (1) situación de mercado, factores macroeconómicos, directrices regulatorias, políticas o gubernamentales, (2) movimientos en los mercados de valores nacionales e internacionales, tipos de cambio y tipos de interés, (3) presiones competitivas, (4) cambios tecnológicos, (5) alteraciones en la situación financiera, capacidad crediticia o solvencia de nuestros clientes, deudores o contrapartes. Los factores anteriormente señalados podrían afectar adversamente a nuestro negocio y al comportamiento de los resultados que aparecen en presentaciones, comunicaciones e informes, tanto pasados como futuros, incluidos los registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Banco Sabadell no es ni se hace responsable del uso, valoración, opiniones, expectativas o decisiones que puedan adoptarse por terceros en base a la información de esta presentación.

La información contenida en el presente documento detalla las cuentas de resultados por negocio del Banco Sabadell, las cuales han sido preparadas de acuerdo con la contabilidad pública individual y consolidada, así como con la contabilidad analítica interna que utiliza criterios de imputación de ingresos y costes transparentes basados en principios de representatividad económica. Las cuentas de filiales, participadas y oficinas en el exterior han sido, cuando así se requería, previamente homogeneizadas, de manera adicional al proceso de consolidación. En todo caso, en la aplicación de estos criterios, que no responde a ninguna normativa pública y externa, pueden haberse utilizado estimaciones, valoraciones y parámetros según el mejor juicio de los gestores que podrían provocar diferencias significativas respecto de los importes que resultarían de la aplicación de criterios diferentes.

Este documento puede contener información no auditada o resumida, de manera que se invita a los destinatarios del presente documento a consultar la documentación pública comunicada o registrada ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los receptores del presente documento o quienes finalmente obtengan copia o ejemplar del mismo, deberán tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de este informe usted acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

El presente documento no constituye una oferta o invitación a suscribir o adquirir valor alguno y ni este documento ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno.



1. Introducción

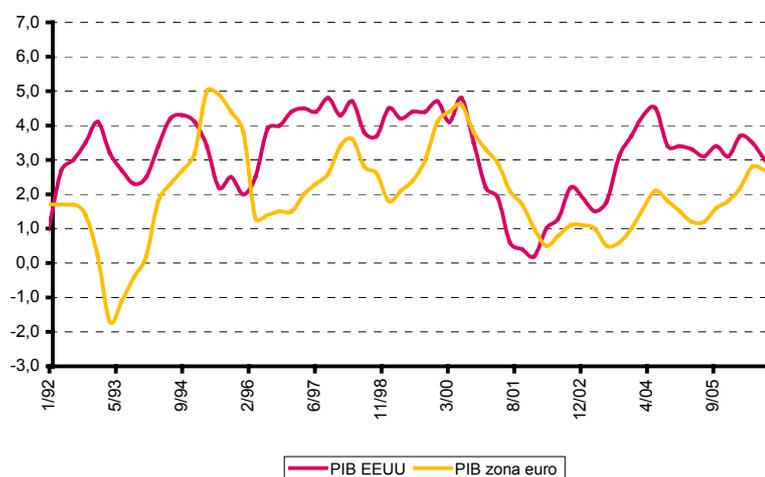
Entorno macroeconómico

Contexto económico

El menor crecimiento económico de Estados Unidos y Japón contrasta con el buen momento por el que atraviesa la zona euro y economías emergentes como China.

En Estados Unidos, la economía ha seguido moderando su ritmo de crecimiento, en un contexto en el que el sector de la construcción está mostrando una importante debilidad. El PIB del tercer trimestre creció un 2,0% trimestral anualizado, desde el 2,6% del trimestre anterior. Por otra parte, algunos índices de sentimiento empresarial se han situado en niveles compatibles con la contracción económica. Sin embargo, el sector servicios y el consumo privado se muestran relativamente sostenidos. Además, la fortaleza de las últimas cifras de mercado de trabajo han reducido los temores a una desaceleración económica intensa. En el terreno político, los demócratas han conseguido el control del Congreso y del Senado después de los comicios del pasado 7 de noviembre.

En la zona euro, la economía mantiene una evolución favorable, apoyada por el mejor comportamiento del consumo privado. En este sentido, el PIB del tercer trimestre creció un 2,7% anual, claramente por encima del potencial. El mercado laboral sigue dando muestras de mejoría y la confianza de los consumidores se encuentra en máximos de los últimos cinco años. Por otra parte, los índices de confianza empresarial, especialmente los referidos a Alemania, permanecen en niveles compatibles con un buen comportamiento de la actividad económica. Por último, la agencia de calificación crediticia Standard & Poor's ha reducido el *rating* de la deuda soberana italiana a largo plazo (de AA- a A+) y ha situado el *outlook* en estable. La revisión se justifica por la inadecuada respuesta del nuevo gobierno a los retos estructurales de carácter económico y fiscal.



En España, la economía mantiene un elevado ritmo de crecimiento, gracias a la persistente fortaleza de la demanda doméstica y a una contribución menos negativa del sector exterior. En el tercer trimestre, el PIB creció un 3,8% anual, la mayor tasa de los últimos cinco años. Desde el punto de vista de la oferta, la industria sigue acelerando su ritmo de crecimiento, al tiempo que la construcción y el sector servicios mantienen un destacado dinamismo. Por otra parte, los datos de empleo siguen evolucionando de forma favorable. En el tercer trimestre, según datos de la EPA, la ocupación aumentó un 3,7% anual y la tasa de paro retrocedió casi cuatro décimas, hasta el 8,2%. Por último, los índices de sentimiento económico respaldan la continuidad del buen comportamiento de la economía.

En el Reino Unido, la economía registró en el tercer trimestre el mayor ritmo de expansión de los últimos dos años, con un avance del 2,9% en términos interanuales. A pesar de ello, los indicadores de



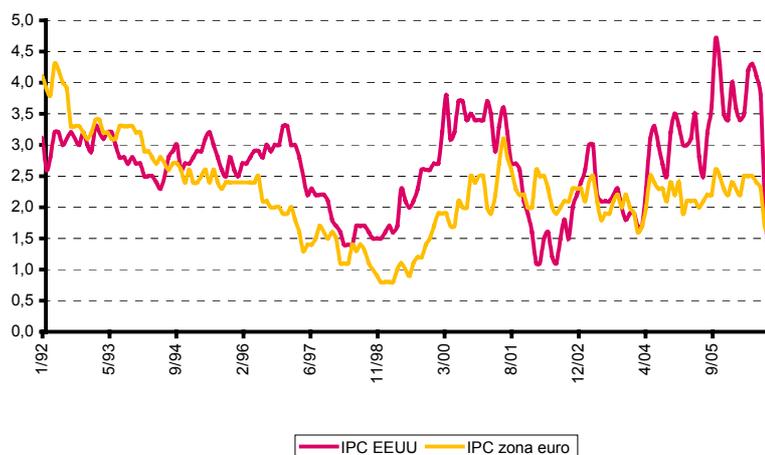
confianza empresarial del sector manufacturero y de la construcción evidencian un deterioro, lo que anticipa una menor fortaleza de estos sectores en adelante. A esto se le añade el reciente y significativo retroceso de la confianza del consumidor y de las ventas al detalle.

En Japón, la economía está registrando un crecimiento más reducido, en un contexto en el que el consumo sigue sin mostrar señales de recuperación. En el tercer trimestre, el PIB avanzó un 0,8% trimestral anualizado, desde el 1,1% del trimestre anterior. A pesar de ello, la actividad industrial ha seguido exhibiendo una notable fortaleza y el índice de confianza empresarial TANKAN permaneció en el cuarto trimestre en niveles elevados, lo que anticipa dinamismo en el sector de cara al año entrante.

Con relación a la inflación, la evolución del precio del crudo ha contribuido a la contención de la inflación a ambos lados del Atlántico.

En Estados Unidos, el IPC de noviembre se situó en el 2,0% anual, claramente por debajo de la media del año. El índice subyacente, por su parte, ha moderado ligeramente su crecimiento en los últimos meses, hasta el 2,6% anual. Por último, los precios de la vivienda aumentaron en el tercer trimestre un 7,8% anual, la menor tasa de los últimos tres años.

En la zona euro, el IPCA ha permanecido por debajo del 2,0% interanual, objetivo de política monetaria del BCE. El IPCA se situaba en el 1,9% anual en diciembre, mientras que el índice subyacente mantiene un ritmo de crecimiento reducido, del 1,5% anual. Por otra parte, el agregado monetario M3 y el crédito al sector privado mantienen un importante dinamismo, con tasas del 9,3% y del 11,9% anual, respectivamente.



En España, el crecimiento de los precios se ha moderado significativamente en los últimos meses. El IPCA de diciembre avanzó un 2,7% anual, lejos del 4,0% de mediados de año. El índice subyacente, por su parte, crecía en noviembre un 2,6% anual, cuando había llegado a situarse en el año por encima del 3,0%. Por otra parte, el precio de la vivienda libre continúa moderando su ritmo de crecimiento. En el tercer trimestre avanzó un 9,8% anual, la menor tasa de los últimos cinco años.

En el Reino Unido, el comportamiento del precio del crudo no ha impedido que el IPCA registrara en noviembre su mayor ritmo de crecimiento de la última década (2,7% interanual). Ello responde, en buena medida, a la revisión de los precios administrativos. Además, los índices de precios de la vivienda han seguido acelerándose, registrando tasas de crecimiento interanuales próximas a las de finales del 2004.

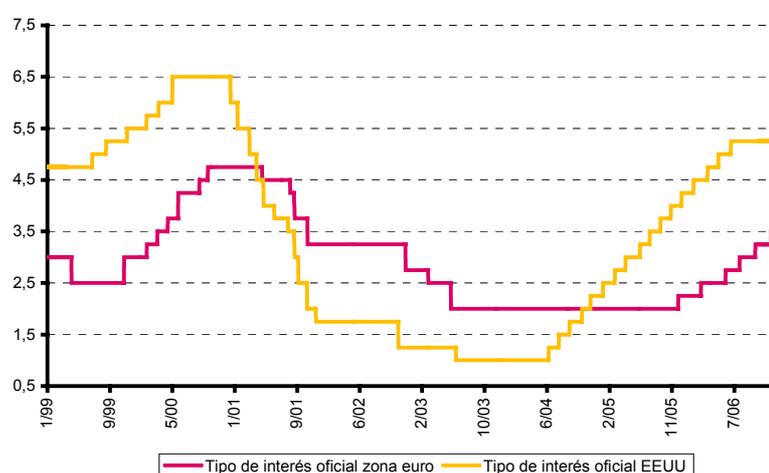
En Japón, los índices de precios mantienen tasas de crecimiento positivas, a pesar de la moderación observada en los tres últimos meses. En particular, el IPC de noviembre aumentó un 0,3% anual (ant.: 0,4%).



Mercados de renta fija

Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal (Fed) ha mantenido inalterado el tipo de interés oficial en el 5,25%, donde permanece desde finales de junio. La Fed reconoce abiertamente la desaceleración económica y advierte que el crecimiento se mantendrá moderado en adelante. En cuanto a la inflación, menciona a la reducida capacidad de producción excedente como un factor generador de presiones al alza en los precios. Respecto a las perspectivas de política monetaria, continúa planteando la posibilidad de cierto tensionamiento adicional de la misma.

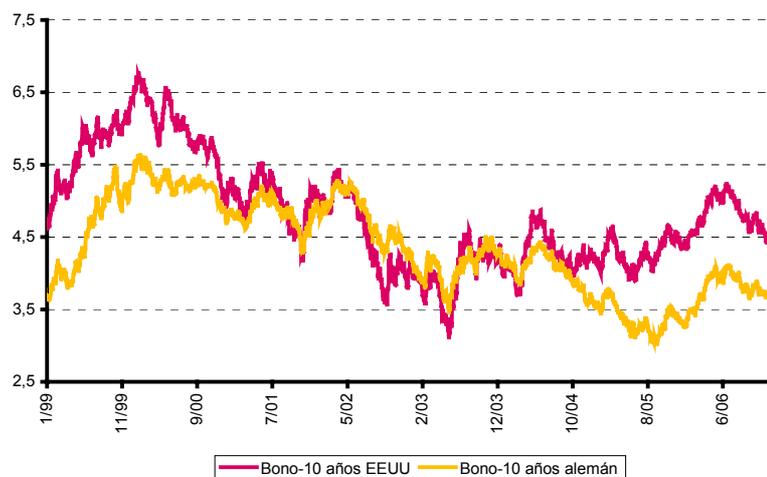
Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha aumentado el tipo de interés de referencia hasta el 3,50%, desde el 3,00% de finales del tercer trimestre. La autoridad monetaria aumentó el tipo rector un cuarto de punto en las reuniones de octubre y diciembre. En la última reunión, el BCE dejó abiertas las puertas a nuevas subidas de tipos en 2007, al continuar calificando la política monetaria como acomodaticia y situando los riesgos de inflación al alza. A pesar de ello, el mensaje del BCE fue más ambiguo y dejó de hacer referencia a la necesidad de introducir subidas de tipos adicionales en caso de cumplirse sus previsiones económicas.



En Reino Unido, el Banco de Inglaterra ha aumentado el tipo de interés de referencia hasta el 5,00% desde el 4,75% de finales del tercer trimestre. La subida se produjo en la reunión de noviembre, después de haberlo subido ya en agosto. La decisión fue tomada por siete votos a favor y dos en contra. Los dos votos discrepantes consideraban más oportuno mantener el tipo de interés inalterado ante los menores riesgos de inflación y la probable desaceleración de la actividad económica.

En Japón, el banco central ha mantenido el tipo de interés de referencia inalterado en el 0,25%. La última reunión se celebró el pasado 19 de diciembre y la decisión fue adoptada por unanimidad. En su último informe mensual, el Banco de Japón mantiene el diagnóstico de que la economía se está expandiendo moderadamente, aunque reconoce que el crecimiento del consumo privado ha sido muy modesto.

Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el trimestre con pocos cambios en Estados Unidos y con saldo claramente negativo en Europa. En Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en el 4,70%, desde el 4,63%. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha acabado el trimestre en el 3,95%, por encima del 3,71% del cierre del trimestre previo. Este comportamiento diferencial responde a las distintas fases del ciclo económico europeo y estadounidense y a las expectativas de nuevas subidas de tipos de interés por parte del BCE.

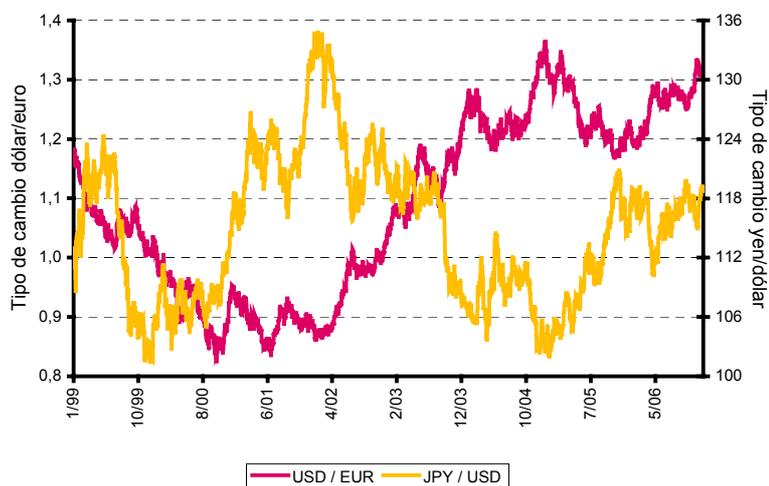


Mercados de divisas

El dólar se ha depreciado de forma significativa en su cotización frente al euro. En particular, se ha pasado de 1,27 USD/EUR a finales de septiembre a 1,32 USD/EUR. La desaceleración del mercado inmobiliario en Estados Unidos, las diferentes fases del ciclo de política monetaria a ambos lados del Atlántico y la diversificación de reservas por parte de los bancos centrales ayudan a entender el comportamiento del dólar.

El yen se ha depreciado en su cotización frente al dólar y ha finalizado diciembre en 119 JPY/USD desde los 118 JPY/USD de finales del tercer trimestre.

La libra esterlina se ha mantenido relativamente estable en su cotización respecto al euro, alrededor de 0,675 GBP/EUR.



Mercados emergentes

El FMI ha subido ligeramente las previsiones de crecimiento económico de Latinoamérica para 2006. Además, dicho organismo espera que la actividad continúe creciendo a buen ritmo en 2007. En México, la economía avanzó un 4,6% anual en el tercer trimestre, impulsada por el sector constructor y las exportaciones de vehículos a Estados Unidos. Por otro lado, el Banco de México mantuvo el tipo de interés de referencia en el 7,00% a lo largo del trimestre. La máxima autoridad monetaria considera que el reciente repunte de la inflación es de carácter temporal y no espera que se traspase a las expectativas de inflación. En el ámbito político, el presidente Felipe Calderón nominó a un equipo



económico ortodoxo, mientras que el líder izquierdista, López Obrador, se autoproclamó "presidente legítimo" ante numerosos seguidores. A pesar de ello, los principales partidos políticos aprobaron conjuntamente los Presupuestos para 2007. El paquete económico aprobado es congruente con los principios de responsabilidad fiscal que marca la ley y prevé que las finanzas públicas estén equilibradas en 2007. Asimismo, un año más, se pretende reducir en 500 millones de dólares la deuda pública externa. De cara a 2007, el gobierno prevé que la economía crezca un 3,6% (frente al 4,5% en 2006) y que la inflación se sitúe en el 3,0%. En Brasil, Lula da Silva ganó la segunda vuelta de las elecciones presidenciales con un amplio margen de ventaja. El PIB avanzó un 3,2% anual en el tercer trimestre. El consumo privado y la inversión mostraron un comportamiento favorable, mientras que el sector exterior aportó negativamente por tercer trimestre consecutivo. Por otra parte, Standard & Poor's mejoró su perspectiva sobre la deuda soberana brasileña de estable a positiva. El banco central recortó un total de un punto porcentual el tipo de interés de referencia, hasta el 13,25%, en las dos reuniones del trimestre. En Argentina, la economía creció un 8,7% anual en el tercer trimestre. Standard & Poor's subió la calificación crediticia de su deuda soberana, de B a B+.

Las primas de riesgo-país han continuado reduciéndose a lo largo del cuarto trimestre, alcanzando nuevos mínimos históricos. El mercado continúa beneficiándose de las políticas macroeconómicas ortodoxas en la mayoría de los países emergentes, los altos precios de las materias primas y la reducida rentabilidad del tramo largo de la curva de tipos de interés norteamericana. De esta manera, el EMBI+ (*Emerging Markets Bond Index*) de Brasil ha cerrado el trimestre en los 193 puntos básicos, desde los 233 de finales de septiembre. En México, el EMBI+ se ha reducido hasta los 99 puntos básicos, desde los 121 de inicios de octubre. En Argentina, el diferencial con la deuda americana ha disminuido de manera destacada. El índice EMBI+ de Argentina cerró el trimestre en los 217 puntos básicos, desde los 342 de finales del tercer trimestre.

En los mercados de divisas, el comportamiento también ha sido positivo y las principales monedas latinoamericanas se han apreciado frente al dólar a lo largo del trimestre. Así, el peso argentino, el real brasileño y el peso mexicano se han revalorizado entre un uno y un dos por ciento frente a la divisa estadounidense. En Brasil, las intervenciones del banco central han impedido que el real se apreciara todavía más, impulsado por los elevados tipos de interés domésticos y la solidez de la balanza por cuenta corriente.

Mercados de renta variable

Los mercados de renta variable han finalizado el trimestre con ganancias. La positiva campaña de publicación de resultados del tercer trimestre junto con la fuerte actividad corporativa en operaciones de fusiones y adquisiciones ha favorecido este buen comportamiento. Asimismo, el mantenimiento de las rentabilidades de los bonos en niveles reducidos continúa siendo uno de los principales soportes para las bolsas.

En referencia al petróleo, el precio del barril de Brent ha retrocedido un 2,59% en el trimestre y se ha mantenido en niveles cercanos a los 60 dólares por barril. La OPEP ha decidido recortar la producción en la reunión de diciembre en 500.000 barriles al día. Este recorte se añade al de 1,2 millones de barriles diarios anunciado en la reunión de noviembre. Asimismo, Angola ha entrado a formar parte del cártel, hecho significativo puesto que se trata de la primera incorporación de los últimos 30 años. Con la nueva entrada, la OPEP ha alcanzado una cuota de mercado del 40%.

En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el índice tecnológico NASDAQ han finalizado el trimestre con subidas del 6,17% y del 6,95%, respectivamente.

A pesar de la desaceleración económica en Estados Unidos, los beneficios empresariales en el tercer trimestre han crecido un 21% superando ampliamente las previsiones iniciales del 14,2%. Durante la campaña, se han revisado al alza las previsiones de beneficios para todos los sectores, aunque destacan positivamente los resultados publicados por las compañías petroleras, financieras y farmacéuticas. A finales de diciembre, las empresas norteamericanas han empezado a realizar actualizaciones sobre la marcha de sus negocios en los últimos meses y, en conjunto, se han rebajado las estimaciones de beneficios para el cuarto trimestre del 2006. Los grandes bancos de inversión norteamericanos ya han publicado los resultados para su cuarto trimestre fiscal, y han batido las



expectativas del mercado. En cuanto a movimientos corporativos, destaca la oferta sobre Mellon Financial por parte de Bank of New York, por un importe de 16.500 millones de dólares. Por otro lado, el fondo de capital riesgo Blackstone ha anunciado la adquisición del mayor propietario de oficinas en Estados Unidos, EOP. En el mes de noviembre, la victoria del partido demócrata en las elecciones parlamentarias tuvo un impacto negativo en el comportamiento de las empresas farmacéuticas, tabacaleras y de defensa, mientras que el sector más beneficiado fue el de energías alternativas.

En Europa, el Dow Jones STOXX 50 ha ganado un 4,12%.

Los resultados de las compañías europeas también han superado las estimaciones de los analistas. Los beneficios han crecido un 13%, muy por encima del 7% esperado a principios de la campaña. Las compañías aseguradoras, de servicios financieros y de materias primas han sorprendido muy positivamente, mientras que las mayores revisiones a la baja se han producido en el sector industrial. En Europa, también se han anunciado varias operaciones corporativas destacables. En el sector bancario, Banco Popolare di Verona e Novara y Banca Popolare Italiana han alcanzado un acuerdo de fusión. Nestlé ha adquirido la división de nutrición médica de Novartis por 1.890 millones de euros. Por su parte, Ericsson ha comprado el fabricante de redes norteamericano Redback Networks por 2.100 millones de dólares. Vodafone ha cedido su participación del 25% en Swisscom Mobile a la operadora suiza. Asimismo, la operadora británica ha decidido realizar una oferta por el cuarto operador móvil en India, Hutchison Essar. En este mismo sector, el fondo de capital riesgo Blackstone ha mostrado interés en adquirir una participación de Telecom Italia.

En España, el Ibex 35 ha finalizado el trimestre con una subida del 9,37% y ha superado los 14.000 puntos alcanzando nuevos máximos históricos. El selectivo español se ha visto especialmente condicionado por la fuerte actividad corporativa, con las constructoras y las eléctricas como protagonistas. Sacyr Vallehermoso ha aumentado su participación en Repsol hasta el 20%, con lo que se convierte en el primer accionista de la petrolera. A su vez, la constructora española ha mejorado su oferta por Europistas hasta 9,15 euros por acción. Abertis y Austostrade han finalizado sin éxito de forma oficial las conversaciones para fusionarse debido a la negativa del gobierno italiano. Por su parte, Acciona ha incrementado la participación en Endesa hasta el 20% e Iberdrola ha ofrecido 17.200 millones de euros por la eléctrica inglesa Scottish Power. En el sector de medios de comunicación, Prisa ha lanzado una OPA sobre el 100% del capital del Grupo Media Capital. Por último, La Caixa ha vendido su participación del 12,45% en Banco Sabadell por 1.295 millones de euros.

En Latinoamérica, el índice de la bolsa mexicana y el BOVESPA brasileño han finalizado el trimestre con unas ganancias del 20,56% y 22,01%, respectivamente.

En Japón, el NIKKEI 300 ha subido un 5,92%.

Evolución del negocio

El ejercicio del 2006, el 125º de la entidad, se ha desarrollado en un entorno general de fortaleza económica y favorable evolución de los mercados financieros en el que Banco Sabadell ha cubierto sus objetivos de crecimiento y creación de valor y ha avanzado sólidamente en su consolidación como un gran banco nacional, líder en banca de empresas y banca personal.

Para Banco Sabadell, el 2006 ha sido otro año crucial en su trayectoria, por la fortaleza de su crecimiento orgánico y por haber llevado a cabo con éxito nuevas acciones de carácter estratégico que refuerzan, aún más, su posición de referencia en el sector financiero español.

La adquisición de Banco Urquijo y el acelerado proceso de fusión e integración de sus negocios en sólo cinco meses han supuesto un nuevo hito en el sector bancario europeo y han situado a Banco Sabadell en una destacada posición de mercado en el segmento de las rentas altas en España, pasando a ocupar el segundo lugar entre las entidades especializadas en banca privada.

La intensa actividad comercial desarrollada y la excelente progresión de las diferentes líneas de negocio han permitido cerrar el año con un balance consolidado de 72.779,83 millones de euros, un



39,1% más que el pasado año, y un beneficio neto atribuido 908,39 millones de euros, un 100,5% superior al del 2005.

Evolución del balance

Al cierre del ejercicio, la inversión crediticia bruta de clientes ha aumentado un 33,6% y asciende a 55.632,97 millones de euros.

Banco Sabadell ha continuado focalizando su actividad en la banca de empresas y particularmente en las pymes, poniendo de manifiesto con ello su marcada especialización y el liderazgo comercial que ejerce a nivel nacional en este importante segmento de mercado.

Durante el año 2006, el Banco ha desarrollado una intensa campaña dirigida a la financiación del circulante de las empresas –y de las pymes en especial– cuya consecuencia es el notable crecimiento registrado en las cesiones de *factoring* y los anticipos de *confirming*, que son un 28,6% y un 48,4%, respectivamente, superiores a las del año anterior.

Por otro lado, en el mismo período, el crédito hipotecario ha aumentado un 32,6%, de forma muy focalizada en el mercado de primera residencia y manteniendo unas ratios LTV (relación entre el importe concedido y el valor del inmueble) del 54,1%.

La ratio de morosidad sobre el total de la inversión se ha situado en un histórico 0,39%, consolidándose así como una de las mejores del sistema financiero español. Las provisiones realizadas como consecuencia del aumento de la actividad crediticia sitúan la cobertura sobre riesgos dudosos y en mora en el 466,6%.

La política activa de comercialización de nuevos productos de ahorro e inversión y la incorporación de la cartera de Banco Urquijo han impulsado las cuotas y los volúmenes de recursos gestionados de clientes, que, a 31 de diciembre de 2006, suman 80.247,70 millones de euros, un 43,2% más que en el año anterior. Los depósitos de clientes aumentan un 30,7%.

Por otro lado, los fondos de inversión y SICAV crecen un 54,8% y alcanzan los 16.482,06 millones de euros. Los fondos de pensiones aumentan un 24,9% y totalizan 3.317,51 millones de euros.

En la operativa de Bancaseguros, las primas de protección se incrementan un 35% y la contratación de planes de pensiones es un 25% superior a la registrada en el 2005, gracias al éxito del denominado Plan Pentapensión.

Márgenes y resultados

El notable aumento de los volúmenes de negocio, unido a la gestión pormenorizada de los diferenciales comerciales de clientes y el control de los costes recurrentes han tenido su traslación en la cuenta de resultados anual consolidada, que presenta una positiva evolución en todos los márgenes.

El margen de intermediación anual suma 1.097,87 millones de euros y es un 12,4% superior al obtenido al cierre del ejercicio del año 2005.

Los ingresos netos por la prestación de servicios son un 23,1% superiores a los del año anterior, destacando en esta partida la aportación de los rendimientos derivados de la operativa de valores de clientes, que crece un 59%, y la que se obtiene de la gestión de activos, que es un 39,1% superior a la del año anterior.

La aportación de las sociedades participadas crece un 46,0% en relación con el 2005, gracias a la favorable evolución de Banco del Bajío (México), Banco BHD (República Dominicana) y Dexia Sabadell Banco Local, en España.

Con todo ello, el margen ordinario resultante es de 1.811,47 millones de euros, un 14,2% más elevado que el año anterior.



Los costes de explotación netos suman 914,29 millones de euros, un 15,4% más que el pasado año, como consecuencia de la incorporación de los gastos de Banco Urquijo y los costes derivados de su integración. Aislado este impacto, y estableciendo un perímetro comparable, el incremento interanual en esta partida de la cuenta de resultados consolidada es del 2,2%.

La ratio de eficiencia, una vez integrado Banco Urquijo, se sitúa en el 50,5%. Sin la repercusión de los gastos extraordinarios de la integración esta ratio es del 46,9%.

El margen de explotación obtenido en 2006 se eleva a 813,71 millones de euros y es un 11,8% superior al obtenido en el año 2005. Sin los costes de reestructuración de Banco Urquijo, este incremento es del 21,5%.

Las dotaciones netas totales para insolvencias aumentan un 39,6% y son de 240,44 millones de euros, debido al fuerte incremento de la inversión y a pesar de las menores dotaciones específicas efectuadas.

Los resultados del ejercicio vienen marcados por la operación extraordinaria que ha supuesto la venta de la inmobiliaria Landscape Promociones Inmobiliarias S.L.U. Sin esta operación y los gastos no recurrentes del ejercicio, el beneficio neto atribuido ha sido de 569,3 millones de euros, con un crecimiento del 25,6% respecto del año anterior.

Contabilizados todos estos efectos, y una vez deducidos los impuestos y la parte de los beneficios correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuible a Banco Sabadell ha sido de 908,39 millones de euros, un 100,5% superior al obtenido el 31 de diciembre de 2005.

Este resultado neto atribuido no incluye todo el beneficio fiscal, en concepto de reinversión de las plusvalías netas procedentes de la venta de Landscape, que se generará en ejercicios futuros, y, por contra, sí incorpora la totalidad de los costes de integración de Banco Urquijo y todo el impacto fiscal negativo originado por la adaptación al nuevo Impuesto de Sociedades.

La operación Banco Urquijo

El día 4 de julio, una vez liquidada la adquisición, se inició un intenso programa de integración que se completó con éxito el pasado día 9 de diciembre al concluir de una forma precisa y en un tiempo récord la integración operativa y tecnológica de Banco Sabadell y Banco Urquijo.

El negocio de gestión de patrimonios de Banco Urquijo fue integrado en el negocio de Sabadell Banca Privada, que, desde el 1 de diciembre de 2006, pasó a denominarse Banco Urquijo Sabadell Banca Privada, S.A. y a operar bajo la marca comercial Banco Urquijo. El resto de negocios de clientes han quedado integrados en la red comercial del grupo.

Como consecuencia de la operación Banco Urquijo y la consiguiente reordenación e integración de sus negocios, en el transcurso del año 2006, Banco Sabadell ha adquirido el 51% de la sociedad Caceis Bank España, S.A., de la que Banco Urquijo era ya accionista en un 49%, y que ha pasado a denominarse Exelbank, especializándose en el negocio de la gestión y la custodia de valores para fondos institucionales y de grandes empresas.

Igualmente, se ha llevado a cabo la compra del 70% de la compañía Axel Urquijo, empresa ya participada en un 30% por el antiguo Banco Urquijo, dando lugar esta sociedad a la nueva filial Sabadell Corporate Finance, especializada en el ámbito de la banca de inversiones.

Se ha efectuado asimismo la venta de la participación del 65% en Urquijo Correduría de Seguros S.A., a Concentra Inversiones, SL.



Revisión de sinergias

Fruto de la integración efectuada, y una vez llevado a cabo el encaje de los diferentes negocios de Banco Urquijo en la estructura comercial y operativa de Banco Sabadell y sus filiales, se han revisado las sinergias de costes anunciadas en el momento de materializarse la operación de adquisición, de forma que éstas se verán mejoradas hasta los 43,4 millones de euros, a finales del 2008, frente a los 38,4 millones de euros esperados inicialmente.

Expansión

Adicionalmente al proceso de integración de la red comercial de Banco Urquijo, en el 2006, Banco Sabadell ha abierto al público 60 oficinas en sus diferentes líneas de negocio y marcas comerciales (SabadellAtlántico, Banco Herrero y Solbank) y la oficina de representación en Estambul (Turquía). De estas nuevas oficinas, 12 están enfocadas a la banca de empresas, lo que sitúa el total de estas oficinas especializadas en 63. A 31 de diciembre de 2006, Banco Sabadell cuenta con un total de 1.204 oficinas –83 más que al cierre del 2005–, de las que 17 pertenecen a Banco Urquijo SBP y 17 más forman parte de la red internacional.

Tecnología

Durante el año 2006 ha finalizado el traspaso de las últimas aplicaciones de la antigua plataforma tecnológica a la nueva, denominada Proteo. Concluye así el proceso de renovación de los sistemas de información y comunicación iniciado hace seis años y que ha supuesto una inversión total de 138 millones de euros. La escalabilidad de la nueva plataforma tecnológica posibilita el proceso de crecimiento orgánico de Banco Sabadell y la rápida integración operativa de las nuevas adquisiciones como se ha puesto de manifiesto en las operaciones Banco Atlántico y Banco Urquijo.

Liderazgo en calidad

Banco Sabadell sigue apostando por la calidad de servicio como factor competitivo diferencial. Esta apuesta, y su calidad de gestión, han sido objeto del reconocimiento internacional al recibir la entidad el Sello de Oro a la Excelencia Europea, que anualmente otorga European Foundation for Quality Management (EFQM), organización con sede en Bruselas, que tiene como misión evaluar y promover la calidad en la gestión empresarial en Europa. Banco Sabadell se convierte así en la primera entidad financiera del IBEX-35 que obtiene esta distinción y el único banco español que ostenta al mismo tiempo la Certificación ISO 9001:2000 global de calidad, obtenida en el 2005.



2. Principales magnitudes

	31.12.05	31.12.06	Variación (%) interanual
Balance (miles de €)			
Total activo	52.320.395	72.779.833	39,1
Inversión crediticia bruta de clientes	41.642.703	55.632.966	33,6
Recursos en balance	41.717.235	59.304.579	42,2
<i>De los que: depósitos de clientes</i>	<i>23.023.190</i>	<i>30.090.641</i>	<i>30,7</i>
Fondos de inversión	10.648.615	16.482.067	54,8
Fondos de pensiones	2.655.895	3.317.514	24,9
Recursos gestionados	56.049.715	80.247.702	43,2
Fondos propios	3.373.621	4.041.205	19,8
Cuenta de resultados (miles de €)			
Margen de intermediación	976.603	1.097.871	12,4
Margen ordinario	1.586.882	1.811.476	14,2
Margen de explotación	727.598	886.030	21,8
Beneficio antes de impuestos	593.161	712.358	20,1
Beneficio neto atribuido al grupo	453.128	569.308	25,6
Ratios (%)			
ROA	0,94	0,93	
ROE	15,19	28,09	
Eficiencia básica (1)	53,53	49,18	
Eficiencia (2)	49,93	46,87	
Ratio BIS (%)	11,49	11,42	
Tier I (%)	7,96	7,33	
Gestión del riesgo			
Riesgos morosos (miles de €)	235.937	250.610	
Fondos para insolvencias (miles de €)	903.804	1.169.254	
Ratio de morosidad (%)	0,49	0,39	
Ratio de cobertura (%)	383,07	466,56	
Accionistas y acciones (datos a fin de período)			
Número de accionistas	65.020	67.633	
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	
Valor de cotización (€)	22,16	33,91	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.781.036	10.376.576	
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	1,48	1,86	
PER (valor de cotización / BPA)	14,96	18,23	
Valor contable por acción (€)	11,02	13,21	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,01	2,57	
Otros datos			
Oficinas nacionales	1.104	1.187	
Empleados	9.443	10.066	
Cajeros	1.374	1.421	

(1) Gastos de personal y otros gastos generales / margen ordinario excluyendo resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio.
(2) Gastos de personal y otros gastos generales / margen ordinario.



3. Evolución de la cuenta de resultados

Los resultados del año 2006 se han visto afectados por operaciones corporativas y ajustes puntuales que hacen difícil su comparación con otros ejercicios. Por este motivo, se presenta a continuación una conciliación entre el resultado contable del 2006 y el comparable con otros ejercicios.

2006 sin Atlántico Holding ni Landscape	503,9
Resultados de operaciones reclasificadas a interrumpidas:	
Resultados Atlántico Holding	5,8
Plusvalía venta Atlántico Holding	28,9
Resultados Landscape esperados	30,6
	65,4
2006 con resultados Atl. Holding y Landscape y venta de Atlántico Holding	569,3
Plusvalía anunciada por venta Landscape	625,1
Resultados Landscape 30/10/06 a 31/12/06	-14,0
2006 Generación total de resultados	1.180,4
Ajustes no recurrentes:	
Impacto cambio tipo impositivo	-96,5
Beneficio futuro por reinversión plusvalías Landscape	-121,7
Costes de reestructuración B. Urquijo	-43,3
Otros no recurrentes	-10,5
	-272,0
Resultado real	908,4

En millones de euros.

El resultado contable ha sido de 908,4 millones de euros. Excluyendo el resultado de las operaciones interrumpidas, el efecto contable por cambio de la normativa fiscal, los costes de reestructuración y otros costes no recurrentes el resultado del ejercicio sería de 503,9 millones de euros.

El resultado proforma de 569,3 millones de euros es el resultado que se esperaba obtener sin la venta extraordinaria de Landscape. Una vez anunciada la plusvalía por la venta del segmento del negocio inmobiliario, el grupo ha generado un resultado en el ejercicio del 2006 de 1.180,4 millones de euros. De este importe se ha deducido un importe de 121,7 millones de euros que corresponde a la parte del beneficio fiscal por reinversión de las plusvalías que se generará en ejercicios futuros a medida de que se concreten planes de reinversión.

Adicionalmente, se han producido una serie de ajustes puntuales y no recurrentes en este ejercicio por importe de 150,3 millones de euros (que explicamos con más detalle a continuación) por lo que, finalmente, el resultado contable del 2006 ha sido de 908,4 millones de euros.



A continuación presentamos a nivel de detalle de la cuenta de resultados como afectan estos ajustes para acabar presentando una cuenta de resultados comparable:

(en miles de €)	2005	2006	2006 Venta Landscape	2006 Ajustes fiscales	2006 Costes reestructuración	2006 Otros	2006 Comparable	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.738.224	2.476.719					2.476.719	42,5
Intereses y cargas asimiladas	-778.405	-1.401.001					-1.401.001	80,0
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	959.819	1.075.718					1.075.718	12,1
Rendimiento de instrumentos de capital	16.784	22.153					22.153	32,0
Margen de intermediación	976.603	1.097.871					1.097.871	12,4
Resultados entidades valoradas método participac	12.668	18.490					18.490	46,0
Comisiones netas	447.114	550.261					550.261	23,1
Actividad de seguros	43.737	59.812					59.812	36,8
Resultados operaciones financieras (neto)	64.701	36.398					36.398	-43,7
Diferencias de cambio (neto)	42.059	48.644					48.644	15,7
Margen ordinario	1.586.882	1.811.476					1.811.476	14,2
Resultado por prestación de servicios no financier	7.355	3.624					3.624	-50,7
Otros productos de explotación	25.284	31.361					31.361	24,0
Gastos de personal	-535.370	-605.682			-23.200	-15.940	-566.542	5,8
Otros gastos generales de administración	-256.993	-308.617			-26.182		-282.435	9,9
Amortización	-88.671	-106.981			-6.990		-99.991	12,8
Otras cargas de explotación	-10.889	-11.463					-11.463	5,3
Margen de explotación	727.598	813.718			-56.372	-15.940	886.030	21,8
Pérdidas por deterioro de activos	-163.667	-254.781			-6.000		-248.781	52,0
Dotaciones de provisiones (neto)	-8.627	14.334					14.334	--
Resultado financiero de actividades no financieras	-128	-876					-876	--
Otras ganancias	78.522	88.968					88.968	13,3
Otras pérdidas	-40.537	-31.582			-4.265		-27.317	-32,6
Beneficio antes de impuestos	593.161	629.781			-66.637	-15.940	712.358	20,1
Impuesto sobre sociedades	-176.974	-273.307		-96.535	23.323	5.479	-205.574	16,2
Resultado de la actividad ordinaria	416.187	356.474		-96.535	-43.314	-10.461	506.784	21,8
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	38.780	554.831	625.100			-135.700	65.431	68,7
Beneficio consolidado del ejercicio	454.967	911.305	625.100	-96.535	-43.314	-146.161	572.215	25,8
Intereses de minoritarios	1.839	2.907					2.907	58,1
Beneficio neto atribuido al grupo	453.128	908.398	625.100	-96.535	-43.314	-146.161	569.308	25,6

- Ajustes fiscales: la necesaria adaptación del sector al nuevo marco fiscal (ley 35/2006 de 28 de noviembre de 2006) vigente a partir de este año ha tenido también su incidencia en la partida de impuesto sobre beneficios. La reforma fiscal, que supone una reducción de la tasa impositiva al 32,5% en el 2007 y el 30,0% en el 2008, se ha materializado en un impacto contable negativo en diciembre de 96.535 miles de euros para ajustar los créditos fiscales a recuperar en el futuro.
- Costes de reestructuración y otros: corresponde fundamentalmente a los costes, incluidos incentivos y *bonus* otorgados, en relación con la integración de Banco Urquijo y la finalización de la renovación tecnológica del grupo. En el epígrafe de operaciones interrumpidas se incluye el beneficio fiscal por reinversión de las plusvalías de la venta de Landscape que se generará en ejercicios futuros a medida de que se concreten planes de reinversión.

**Evolución trimestral de la cuenta de resultados**

(en miles de €)	1T05	2T05	3T05	4T05	1T06	2T06	3T06	4T06	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	403.471	423.398	442.213	469.142	505.956	559.102	667.633	744.028	58,6
Intereses y cargas asimiladas	-171.963	-185.877	-203.788	-216.777	-250.478	-300.529	-390.511	-459.483	112,0
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	231.508	237.521	238.425	252.365	255.478	258.573	277.122	284.545	12,8
Rendimiento de instrumentos de capital	5.108	970	6.230	4.476	10.452	336	7.270	4.095	-8,5
Margen de intermediación	236.616	238.491	244.655	256.841	265.930	258.909	284.392	288.640	12,4
Resultados entidades valoradas método participac	2.155	5.750	4.241	522	3.633	9.941	1.192	3.724	--
Comisiones netas	107.051	111.584	111.194	117.285	120.665	128.982	145.958	154.656	31,9
Actividad de seguros	10.029	10.814	11.103	11.791	13.142	15.002	15.501	16.167	37,1
Resultados operaciones financieras (neto)	11.518	16.259	6.482	30.442	18.750	8.420	8.028	1.200	-96,1
Diferencias de cambio (neto)	11.269	10.312	10.120	10.358	10.937	12.126	11.823	13.758	32,8
Margen ordinario	378.638	393.210	387.795	427.239	433.057	433.380	466.894	478.145	11,9
Resultado por prestación de servicios no financierc	2.240	2.934	2.568	-387	1.767	769	1.038	50	--
Otros productos de explotación	6.815	6.636	6.278	5.555	6.962	7.083	9.302	8.014	44,3
Gastos de personal	-133.317	-127.051	-125.997	-149.005	-135.291	-132.286	-149.058	-149.907	0,6
Otros gastos generales de administración	-61.435	-62.219	-63.893	-69.446	-64.581	-63.743	-76.622	-77.489	11,6
Amortización	-21.425	-22.114	-21.334	-23.798	-22.002	-23.109	-25.836	-29.044	22,0
Otras cargas de explotación	-2.677	-2.753	-2.671	-2.788	-2.763	-2.765	-2.971	-2.964	6,3
Margen de explotación	168.839	188.643	182.746	187.370	217.149	219.329	222.747	226.805	21,0
Pérdidas por deterioro de activos	-20.984	-36.652	-22.366	-83.665	-32.645	-63.739	-50.039	-102.358	22,3
Dotaciones de provisiones (neto)	392	-14.165	9.632	-4.486	7.731	-8.066	5.774	8.895	--
Resultado financiero de actividades no financieras	86	-132	-15	-67	-100	-50	-510	-216	222,4
Otras ganancias	17.422	18.479	16.996	25.625	10.203	19.411	19.805	39.549	54,3
Otras pérdidas	-4.943	-8.433	-6.719	-20.442	-4.676	-3.888	-4.166	-14.587	-28,6
Beneficio antes de impuestos	160.812	147.740	180.274	104.335	197.662	162.997	193.611	158.088	51,5
Impuesto sobre sociedades	-57.255	-44.211	-51.698	-23.810	-62.475	-49.867	-57.944	-35.288	48,2
Resultado de la actividad ordinaria	103.557	103.529	128.576	80.525	135.187	113.130	135.667	122.800	52,5
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	2.587	6.759	11.059	18.375	1.830	12.817	35.254	15.530	-15,5
Beneficio consolidado del ejercicio	106.144	110.288	139.635	98.900	137.017	125.947	170.921	138.330	39,9
Intereses de minoritarios	373	246	587	633	760	190	1.372	585	-7,6
Beneficio neto atribuido al grupo	105.771	110.042	139.048	98.267	136.257	125.757	169.549	137.745	40,2
Promemoria:									
Activos totales medios	46.587.628	47.094.803	48.078.533	50.973.456	54.422.805	57.593.846	65.343.421	68.056.082	
Beneficio por acción (€)	0,35	0,36	0,45	0,32	0,45	0,41	0,55	0,45	

**Cuenta de resultados sobre ATM**

	1T05	2T05	3T05	4T05	1T06	2T06	3T06	4T06	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3,51	3,61	3,65	3,65	3,77	3,89	4,05	4,34	0,69
Intereses y cargas asimiladas	-1,50	-1,58	-1,68	-1,69	-1,87	-2,09	-2,37	-2,68	-0,99
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	2,02	2,02	1,97	1,96	1,90	1,80	1,68	1,66	-0,31
Rendimiento de instrumentos de capital	0,04	0,01	0,05	0,03	0,08	0,00	0,04	0,02	-0,01
Margen de intermediación	2,06	2,03	2,02	2,00	1,98	1,80	1,73	1,68	-0,32
Resultados entidades valoradas método participac	0,02	0,05	0,03	0,00	0,03	0,07	0,01	0,02	0,02
Comisiones netas	0,93	0,95	0,92	0,91	0,90	0,90	0,89	0,90	-0,01
Actividad de seguros	0,09	0,09	0,09	0,09	0,10	0,10	0,09	0,09	0,00
Resultados operaciones financieras (neto)	0,10	0,14	0,05	0,24	0,14	0,06	0,05	0,01	-0,23
Diferencias de cambio (neto)	0,10	0,09	0,08	0,08	0,08	0,08	0,07	0,08	0,00
Margen ordinario	3,30	3,35	3,20	3,33	3,23	3,02	2,83	2,79	-0,54
Resultado por prestación de servicios no financieros	0,02	0,02	0,02	0,00	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00
Otros productos de explotación	0,06	0,06	0,05	0,04	0,05	0,05	0,06	0,05	0,00
Gastos de personal	-1,16	-1,08	-1,04	-1,16	-1,01	-0,92	-0,91	-0,87	0,29
Otros gastos generales de administración	-0,53	-0,53	-0,53	-0,54	-0,48	-0,44	-0,47	-0,45	0,09
Amortización	-0,19	-0,19	-0,18	-0,19	-0,16	-0,16	-0,16	-0,17	0,02
Otras cargas de explotación	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
Margen de explotación	1,47	1,61	1,51	1,46	1,62	1,53	1,35	1,32	-0,14
Pérdidas por deterioro de activos	-0,18	-0,31	-0,18	-0,65	-0,24	-0,44	-0,30	-0,60	0,05
Dotaciones de provisiones (neto)	0,00	-0,12	0,08	-0,03	0,06	-0,06	0,04	0,05	0,09
Resultado financiero de actividades no financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras ganancias	0,15	0,16	0,14	0,20	0,08	0,14	0,12	0,23	0,03
Otras pérdidas	-0,04	-0,07	-0,06	-0,16	-0,03	-0,03	-0,03	-0,09	0,07
Beneficio antes de impuestos	1,40	1,26	1,49	0,81	1,47	1,14	1,18	0,92	0,11
Impuesto sobre sociedades	-0,50	-0,38	-0,43	-0,19	-0,47	-0,35	-0,35	-0,21	-0,02
Resultado de la actividad ordinaria	0,90	0,88	1,06	0,63	1,01	0,79	0,82	0,72	0,09
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0,02	0,06	0,09	0,14	0,01	0,09	0,21	0,09	-0,05
Beneficio consolidado del ejercicio	0,92	0,94	1,15	0,77	1,02	0,88	1,04	0,81	0,04
Intereses de minoritarios	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00
Beneficio neto atribuido al grupo	0,92	0,94	1,15	0,76	1,02	0,88	1,03	0,80	0,04



Margen de intermediación

Rendimiento medio de la inversión:

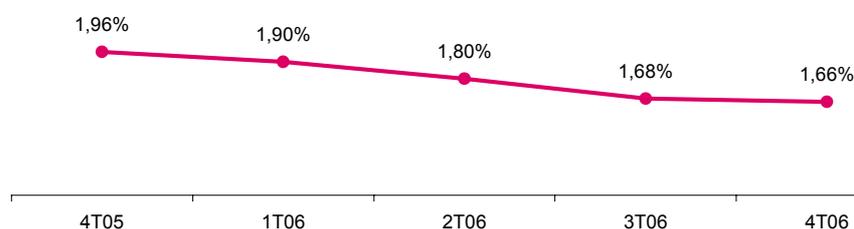
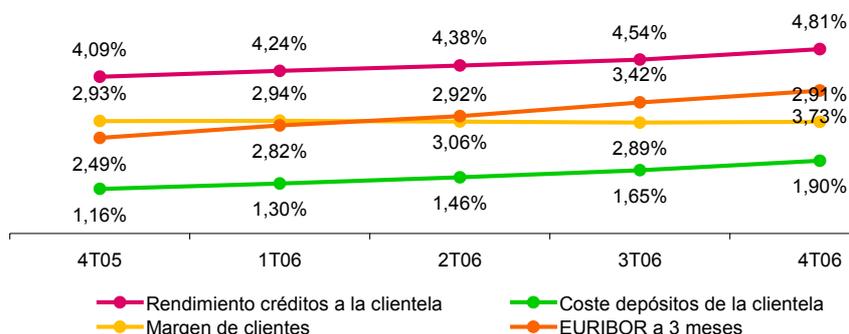
(en miles de €)	2005											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.714.687	1,91	17.502	2.594.862	2,42	15.625	2.667.354	2,19	14.697	2.478.923	2,24	13.968
Créditos a la clientela	34.125.885	4,09	344.445	35.589.261	4,06	360.283	37.479.369	4,06	383.573	40.011.819	4,09	412.189
Cartera de renta fija	4.464.899	2,78	30.614	4.533.218	2,82	31.928	3.969.380	2,81	28.087	4.205.630	2,76	29.303
Cartera de renta variable	776.132	2,67	5.108	701.280	0,62	970	876.560	2,82	6.230	825.674	2,15	4.476
Subtotal	43.081.603	3,74	397.669	43.418.621	3,78	408.806	44.992.663	3,81	432.587	47.522.046	3,84	459.936
Activo material e inmaterial	1.182.504	--	--	1.187.785	--	--	1.161.598	--	--	1.166.602	--	--
Otros activos	2.323.521	1,90	10.910	2.488.397	2,51	15.562	1.924.272	3,27	15.856	2.284.808	2,38	13.682
Total	46.587.628	3,56	408.579	47.094.803	3,61	424.368	48.078.533	3,70	448.443	50.973.456	3,69	473.618

(en miles de €)	2006											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.358.503	2,30	19.008	3.146.477	2,67	20.948	4.857.654	3,03	37.088	5.840.761	3,60	53.044
Créditos a la clientela	41.850.451	4,24	437.398	44.630.658	4,38	486.777	49.080.238	4,54	561.769	51.601.357	4,81	625.772
Cartera de renta fija	4.293.589	2,51	26.549	4.537.393	2,55	28.873	5.280.736	2,66	35.425	5.373.533	2,79	37.842
Cartera de renta variable	883.490	4,80	10.452	884.187	0,15	336	914.727	3,15	7.270	909.461	1,79	4.095
Subtotal	50.386.033	3,97	493.407	53.198.715	4,05	536.934	60.133.355	4,23	641.552	63.725.112	4,49	720.753
Activo material e inmaterial	1.139.675	--	--	1.230.509	--	--	1.351.090	--	--	1.664.943	--	--
Otros activos	2.897.097	3,22	23.001	3.164.622	2,85	22.504	3.858.976	3,43	33.351	2.666.027	4,07	27.370
Total	54.422.805	3,85	516.408	57.593.846	3,90	559.438	65.343.421	4,10	674.903	68.056.082	4,36	748.123

Coste medio de los recursos:

(en miles de €)	2005											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Entidades de crédito	3.357.782	-1,55	-12.816	3.374.024	-1,95	-16.412	2.975.459	-2,18	-16.382	3.880.620	-2,22	-21.679
Depósitos a la clientela	19.741.779	-1,11	-54.069	20.281.446	-1,12	-56.730	21.262.365	-1,16	-62.402	21.084.592	-1,16	-61.432
Mercado de capitales	12.475.952	-2,20	-67.529	12.734.142	-2,35	-74.670	14.262.134	-2,39	-85.850	15.667.022	-2,39	-94.231
Cesiones cartera renta fija	2.872.765	-2,68	-18.957	3.052.867	-2,59	-19.689	2.291.340	-2,75	-15.908	2.275.126	-2,68	-15.350
Subtotal	38.448.278	-1,62	-153.371	39.442.479	-1,70	-167.501	40.791.298	-1,76	-180.542	42.907.360	-1,78	-192.692
Otros pasivos	5.015.825	-1,50	-18.592	4.407.659	-1,67	-18.376	4.027.354	-2,29	-23.246	4.717.463	-2,03	-24.085
Recursos propios	3.123.525	--	--	3.244.665	--	--	3.259.881	--	--	3.348.633	--	--
Total	46.587.628	1,50	-171.963	47.094.803	-1,58	-185.877	48.078.533	-1,68	-203.788	50.973.456	-1,69	-216.777

(en miles de €)	2006											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Entidades de crédito	4.282.345	-2,06	-21.760	4.572.086	-2,48	-28.219	5.741.797	-2,79	-40.321	6.136.174	-3,35	-51.793
Depósitos a la clientela	20.604.564	-1,30	-65.943	21.251.059	-1,46	-77.152	24.343.055	-1,65	-101.099	25.141.809	-1,90	-120.458
Mercado de capitales	18.187.296	-2,62	-117.632	20.019.740	-2,88	-143.765	22.021.506	-3,23	-179.455	23.931.193	-3,57	-215.262
Cesiones cartera renta fija	2.517.292	-2,34	-14.536	2.677.123	-2,53	-16.858	3.372.102	-2,65	-22.536	3.961.499	-2,76	-27.601
Subtotal	45.591.497	-1,96	-219.871	48.520.008	-2,20	-265.994	55.478.460	-2,46	-343.411	59.170.675	-2,78	-415.114
Otros pasivos	5.363.360	-2,31	-30.607	5.530.050	-2,50	-34.535	6.166.803	-3,03	-47.100	5.010.323	-3,51	-44.369
Recursos propios	3.467.948	--	--	3.543.788	--	--	3.698.158	--	--	3.875.084	--	--
Total	54.422.805	-1,87	-250.478	57.593.846	-2,09	-300.529	65.343.421	-2,37	-390.511	68.056.082	-2,68	-459.483



Margen de intermediación (antes de dividendos) sobre ATM

Siguiendo la tendencia de los últimos períodos, el cuarto trimestre del ejercicio del 2006 se ha caracterizado por el significativo crecimiento de los créditos a la clientela. En concreto, y en relación al trimestre precedente, el saldo medio de dichos créditos ha aumentado en 2.521 millones de euros.

Este incremento de la inversión ha venido acompañado por un aumento de su rendimiento medio (27 puntos básicos), pasando del 4,54% en el tercer trimestre del 2006 al 4,81% en el último trimestre del año.

El saldo medio de depósitos de la clientela, por su parte, ha crecido en 799 millones de euros durante el cuarto trimestre del ejercicio, siendo dicho crecimiento atribuible tanto a cuentas a la vista como a plazo.

El coste medio de estos depósitos se ha incrementado en 25 puntos básicos respecto al trimestre anterior, pasando del 1,65% al 1,90%.

El diferencial de clientes se ha situado en el 2,91%, frente al 2,89% registrado en el trimestre precedente, como consecuencia del mayor aumento del rendimiento de los créditos en relación al incremento del coste de los depósitos.

Esta recuperación del diferencial, que se sitúa en un nivel similar al del segundo trimestre del año, obedece a que paulatinamente se van trasladando a los tipos de interés del activo los incrementos en los tipos de referencia.

El margen de intermediación total, ajustado por los rendimientos de instrumentos de capital, presenta una rentabilidad sobre activos totales medios del 1,66%, inferior a la registrada en el tercer trimestre del año (1,68%). Esta reducción es atribuible a la mayor financiación con recursos del mercado de capitales, cuyo volumen medio se ha incrementado en 1.910 millones de euros durante el cuarto trimestre del ejercicio, con el fin de complementar la financiación de los créditos a la clientela.



Comisiones netas

(en miles de €)	2005	Comparable 2006	Variación (%) interanual
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	123.807	140.361	13,4
Operaciones de activo	66.224	69.224	4,5
Avales y otras garantías	59.831	73.248	22,4
Cedidas a otras entidades	-2.248	-2.111	-6,1
Comisiones de servicios	182.929	214.681	17,4
Tarjetas	61.900	62.359	0,7
Órdenes de pago	45.083	43.054	-4,5
Valores	31.321	49.793	59,0
Cuentas a la vista	30.760	34.886	13,4
Cambio de billetes y divisas	4.707	4.094	-13,0
Resto	9.158	20.495	123,8
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguro	140.378	195.219	39,1
Fondos de inversión	99.674	144.503	45,0
Fondos de pensiones	29.588	37.620	27,1
Seguros	11.116	13.096	17,8
Total	447.114	550.261	23,1

El volumen de comisiones muestra un incremento total de un 23,1% respecto al 2005, destacando las comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros con un incremento total del 39,1%. En cuanto a las comisiones de servicios los crecimientos más importantes han sido los de las comisiones de valores, que aumentan un 59,0%, y, entre las comisiones derivadas de operaciones de riesgo, las de avales y otras garantías con un incremento de un 22,4% respecto al año anterior.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un aumento del 13,4% explicado, principalmente, por el incremento en avales y otras garantías debido al aumento del volumen de operativa.

Las comisiones de servicios incrementan un 17,4%. Destaca el incremento de las comisiones de valores debido al incremento de volúmenes. Los principales responsables de dicho incremento son la buena evolución de los mercados durante el año 2006, el efecto de la reforma fiscal, que afecta a las plusvalías de las ventas de cartera (en el 2007 este tipo de plusvalías pasarán a tributar al 18% cuando ahora tributan al 15%, y la aportación de Banco Urquijo.

El incremento en un 39,1% de las comisiones de fondos de inversión, que se han situado en 16.482 millones de euros, se debe, básicamente, a la incorporación de Banco Urquijo, a la mejora de márgenes y, sobretodo, a la buena evolución del volumen de patrimonio gestionado. En este sentido, los productos con una mejor evolución han sido los fondos de renta variable y los fondos inmobiliarios.

Los fondos de renta variable han experimentado un incremento del 170,5% en patrimonio gestionado, pasando de 714 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 a 1.931 millones de euros a la misma fecha del 2006. Mientras que el incremento del patrimonio gestionado de los fondos de inversión inmobiliaria ha sido del 268,1%, pasando de 225 millones de euros a 828 millones de euros a 31 de diciembre de 2005 y 2006, respectivamente.

El principal responsable del incremento del 27,1% en las comisiones de los planes de pensiones es el producto Pentapensión, por su elevada rentabilidad y por su posición de líder dentro de su categoría. El patrimonio de Pentapensión se ha incrementado un 55,6% mientras que las comisiones lo han hecho en un 58,7%.

Las comisiones de seguros son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida). Sigue el incremento y la tendencia ascendente de los ingresos por actividad de seguros. Destacan en el incremento del 17,8% de las comisiones por seguros, los productos de seguros para el hogar con un incremento del 15,3%. Los factores que más influyen son la mejora de la



sinistralidad en protección vida, el buen comportamiento de las rentas y el incremento de volúmenes y márgenes del Plan Ahorro. También impacta el incremento del nuevo producto Protección Total Préstamos.

Banco Urquijo no ha aportado actividad de seguros.

Gastos de explotación

(en miles de €)	2005	Comparable 2006	Variación (%) interanual
Gastos de personal	-535.370	-566.542	5,8
Otros gastos generales de administración	-256.993	-282.435	9,9
Tecnología y sistemas	-43.315	-52.075	20,2
Comunicaciones	-21.352	-23.150	8,4
Publicidad	-19.955	-22.916	14,8
Inmuebles e instalaciones	-52.547	-57.452	9,3
Impresos y material de oficina	-10.916	-6.704	-38,6
Tributos	-36.219	-43.866	21,1
Otros	-72.689	-76.272	4,9
Total	-792.363	-848.977	7,1

Los gastos de explotación relativos a gastos de personal y de administración crecen un 7,1% sobre el mismo período del año anterior. Este apartado sigue la tendencia ya iniciada en el año anterior marcada por la aplicación de políticas de optimización de costes, alcanzando a diciembre del 2006 un importe de gastos acorde con estos objetivos, antes de la incorporación de Banco Urquijo.

En el caso de los gastos de personal, si se excluyen los gastos por indemnizaciones, que ascienden a 22.773 miles de euros a 31 de diciembre de 2006 y a 26.707 miles de euros en el mismo período del 2005, y sin los gastos incorporados por la integración del Banco Urquijo, el incremento interanual sería del 2,9%.

En el caso de los gastos generales, con un incremento del 9,9% respecto a diciembre del 2005, si aislamos el impacto de los gastos de Banco Urquijo el aumento respecto al año anterior sería del 0,7%.

Pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones

(en miles de €)	2005	Comparable 2006	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-141.556	-239.021	68,9
Dotación específica	-38.716	-25.372	-34,5
Amortización con cargo a resultados	-5.230	-640	-87,8
Recuperaciones de morosos amortizados	35.515	15.497	-56,4
Riesgo país	-4.832	6.621	--
Otros	-17.475	8.468	--
Total	-172.294	-234.447	36,1

Las pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones presentan un incremento del 36,1%. Este aumento del total de dotaciones se concentra principalmente en dotaciones genéricas.

El fondo genérico, al haber alcanzado el límite máximo, únicamente se incrementa en función del aumento de la inversión y de los pasivos contingentes. La inversión ha crecido 13.729 millones de



euros durante todo el ejercicio del 2006 (7.222 millones de euros durante el año 2005). Los pasivos contingentes han crecido 1.880 miles de euros en el ejercicio del 2006 (923 millones de euros durante el mismo período del 2005).

A pesar de los incrementos de volúmenes de inversión crediticia anteriormente mencionados, la dotación específica y las amortizaciones con cargo a resultados se han reducido un 41,0% respecto al mismo período del 2005, evidenciando la buena calidad de los activos.

Resultados extraordinarios

(en miles de €)	2005	Comparable 2006	Variación (%) interanual
Otras ganancias	78.522	88.968	13,3
Otras pérdidas	-40.537	-27.317	-32,6
Total	37.985	61.651	62,3

El incremento de los resultados extraordinarios respecto el mismo período del 2005, se debe básicamente a la venta de participadas y a la venta de inmovilizado.



4. Evolución del balance

(en miles de €)	31.12.05	31.12.06	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	553.449	904.751	63,5
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	661.933	725.332	9,6
Activos financieros disponibles para la venta	3.084.011	3.499.367	13,5
Inversiones crediticias	44.689.233	64.575.570	44,5
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	2.841.243	6.928.116	143,8
<i>Créditos a la clientela</i>	40.828.470	54.557.292	33,6
<i>Valores representativos de deuda</i>	14	1	-92,9
<i>Otros activos financieros</i>	1.019.506	3.090.161	203,1
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	--
Participaciones	248.423	229.670	-7,5
Activo material	1.069.807	982.078	-8,2
Activo intangible	51.220	627.296	--
Otros activos	1.962.319	1.235.769	-37,0
Total activo	52.320.395	72.779.833	39,1
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	107.039	373.388	248,8
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	--
Pasivos financieros a coste amortizado	45.134.820	63.270.224	40,2
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	808.311	300.499	-62,8
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	3.476.447	4.112.937	18,3
<i>Depósitos a la clientela</i>	23.023.190	30.090.641	30,7
<i>Mercado de capitales</i>	15.093.323	23.923.137	58,5
<i>Pasivos subordinados</i>	1.040.947	1.767.554	69,8
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.692.602	3.075.456	81,7
Pasivos por contratos de seguros	2.309.775	2.765.683	19,7
Provisiones	466.543	499.873	7,1
Otros pasivos	545.510	917.685	68,2
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	757.564	203,0
Total pasivo	48.813.687	68.584.417	40,5
Intereses de minoritarios	16.005	17.503	9,4
Ajustes de valoración	117.082	136.708	16,8
Fondos propios	3.373.621	4.041.205	19,8
Patrimonio neto	3.506.708	4.195.416	19,6
Total patrimonio neto y pasivo	52.320.395	72.779.833	39,1
Riesgos contingentes	6.339.021	8.218.834	29,7
Compromisos contingentes	16.599.561	21.703.635	30,7
Total cuentas de orden	22.938.582	29.922.469	30,4



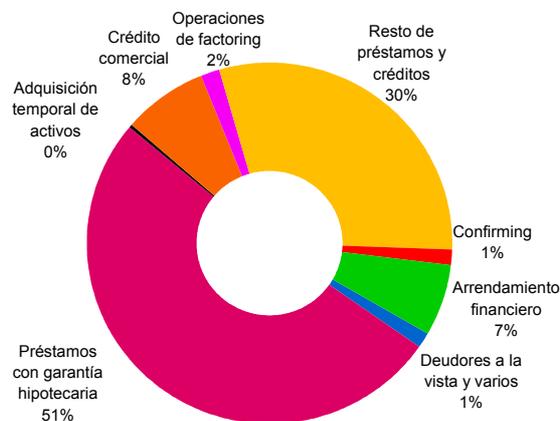
Inversión crediticia

(en miles de €)	31.12.05	31.12.06	Variación (%) interanual
Crédito a las administraciones públicas	194.563	143.164	-26,4
Crédito al sector residente	38.727.186	52.211.741	34,8
Préstamos con garantía hipotecaria	19.961.846	26.876.680	34,6
Crédito comercial	3.226.936	3.648.961	13,1
Resto de préstamos y créditos	10.733.830	15.696.599	46,2
Arrendamiento financiero	2.761.047	3.191.471	15,6
Operaciones de factoring	847.342	1.084.263	28,0
Confirming	553.113	805.818	45,7
Deudores a la vista y varios	527.801	819.447	55,3
Adquisición temporal de activos	115.271	88.502	-23,2
Crédito al sector no residente	2.561.433	3.064.324	19,6
Préstamos con garantía hipotecaria	1.663.110	1.806.104	8,6
Crédito comercial	91.002	80.897	-11,1
Resto de préstamos y créditos	735.897	1.091.621	48,3
Arrendamiento financiero	8.162	5.676	-30,5
Operaciones de factoring	22.932	55.003	139,9
Confirming	693	195	-71,9
Deudores a la vista y varios	39.637	24.828	-37,4
Adquisición temporal de activos	0	0	--
Activos dudosos	195.985	237.962	21,4
Ajustes por periodificación	-36.464	-24.225	-33,6
Inversión crediticia bruta de clientes	41.642.703	55.632.966	33,6
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-814.233	-1.075.674	32,1
Total inversión crediticia neta en balance	40.828.470	54.557.292	33,6
<i>Promemoria: Total titulizaciones</i>	3.513.616	4.511.099	28,4
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.421.929	3.166.753	30,8
otros activos titulizados	1.091.687	1.344.346	23,1
<i>De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04</i>	2.831.330	4.023.448	42,1
De los que: activos hipotecarios titulizados	1.906.188	2.766.716	45,1
otros activos titulizados	925.142	1.256.732	35,8

Crédito al sector residente
31.12.05



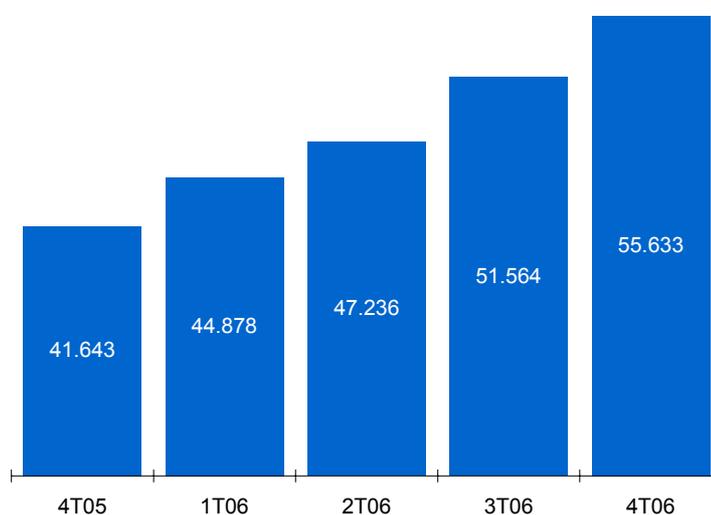
Crédito al sector residente
31.12.06





Inversión crediticia bruta de clientes

(miles de €)



La inversión crediticia bruta presenta un incremento del 33,6% interanual, concentrado principalmente en el crédito al sector residente.

En cuanto al detalle por productos, incrementan en un 32,6% los préstamos hipotecarios y en un 46,4% los otros préstamos y créditos. La composición de la cartera hipotecaria muestra que el 50,5% corresponde a clientes particulares, mientras que un 23,0% son préstamos hipotecarios a otras empresas, otro 15,1% a promociones inmobiliarias, y un 11,4% a otros.

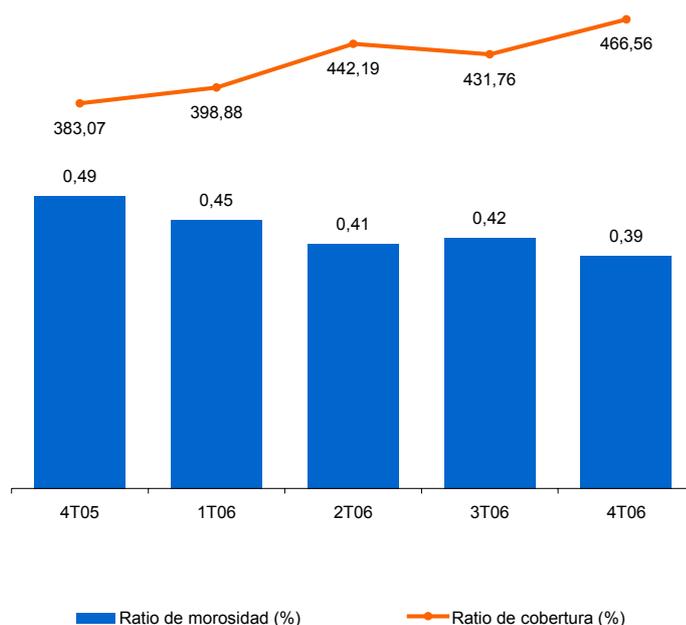
Dentro de la buena evolución de los volúmenes de inversión de productos para empresas, cabe mencionar también el incremento de un 28,6% de las cesiones de *factoring* y el incremento del 48,4% de los anticipos de *confirming*.

Aunque la inversión presenta incrementos importantes, los activos dudosos se mantienen estables siendo un 0,43% del total de la inversión crediticia bruta de clientes a 31 de diciembre de 2006.



Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	31.12.05	31.12.06	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	243.289	254.052	4,4
Incremento por nueva morosidad	298.016	350.402	17,6
Recuperaciones	-234.707	-303.112	29,1
Amortización	-70.661	-50.732	-28,2
Total riesgos morosos	235.937	250.610	6,2
Inversión crediticia bruta de clientes	41.642.703	55.632.966	33,6
Riesgos contingentes	6.339.021	8.218.834	29,7
Total riesgos	47.981.724	63.851.800	33,1
Provisiones cobertura específica	110.357	98.084	-11,1
Provisiones cobertura genérica	792.570	1.071.170	35,2
Provisiones otras coberturas	877	0	-100,0
Total fondos para insolvencias	903.804	1.169.254	29,4
Ratio de morosidad (%)	0,49	0,39	
Ratio de cobertura (%)	383,07	466,56	



A pesar de que el total de riesgos haya aumentado un 33,1%, la ratio de morosidad mejora 10 puntos básicos respecto al año anterior y 3 puntos básicos respecto al trimestre anterior. De este modo, la ratio de morosidad ha pasado del 0,49% en diciembre del 2005 al 0,39% en diciembre del 2006.

Asimismo, la ratio de cobertura ha aumentado, alcanzando un 467% frente al 383% a 31 de diciembre del año anterior.

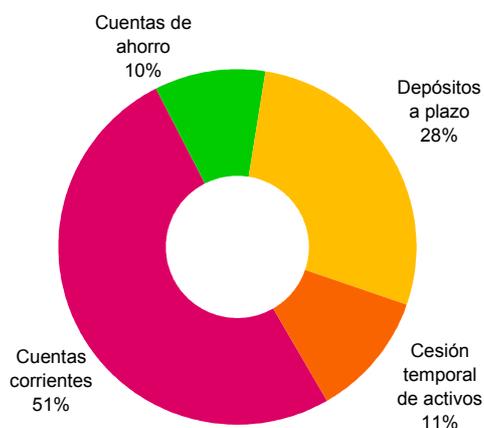


Recursos controlados de clientes

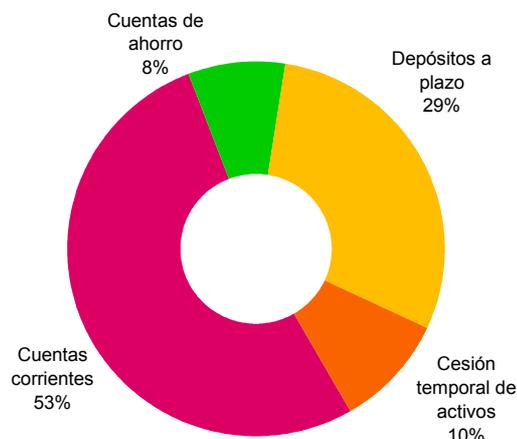
(en miles de €)	31.12.05	31.12.06	Variación (%) interanual
Acreedores administraciones públicas	750.629	1.038.289	38,3
Acreedores del sector residente	19.171.904	26.076.347	36,0
Cuentas corrientes	9.723.080	13.343.354	37,2
Cuentas de ahorro	1.919.673	2.075.268	8,1
Depósitos a plazo	5.333.128	7.391.791	38,6
Cesión temporal de activos	2.196.023	3.265.934	48,7
Acreedores del sector no residente	2.952.391	2.773.929	-6,0
Cuentas corrientes	1.036.452	999.171	-3,6
Cuentas de ahorro	121.955	30.763	-74,8
Depósitos a plazo	1.786.620	1.732.237	-3,0
Cesión temporal de activos	7.364	11.758	59,7
Ajustes por periodificación	42.273	58.482	38,3
Ajustes por cobertura con derivados	105.993	143.594	35,5
Empréstitos y otros valores negociables	15.093.323	23.923.137	58,5
Pasivos subordinados	1.040.947	1.767.554	69,8
Pasivos por contratos de seguros	2.309.775	2.765.683	19,7
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	757.564	203,0
Recursos en balance	41.717.235	59.304.579	42,2
Fondos de inversión	10.648.615	16.482.067	54,8
FIM de renta variable	713.858	1.930.697	170,5
FIM mixtos	1.250.888	1.858.392	48,6
FIM de renta fija	3.468.979	3.921.966	13,1
FIM garantizado	2.912.743	3.053.776	4,8
FIM inmobiliario	224.814	827.523	268,1
SIMCAV y SIM	575.960	2.591.964	350,0
FIM y SIMCAV Banco Urquijo			
FIM y SIMCAV comercializados no gestionados	1.501.373	2.297.749	53,0
Fondos de pensiones	2.655.895	3.317.514	24,9
Individuales	1.598.660	2.087.677	30,6
Empresas	1.029.405	1.198.926	16,5
Asociativos	27.830	30.911	11,1
Gestión de patrimonios	1.027.970	1.143.542	11,2
Recursos gestionados	56.049.715	80.247.702	43,2
Instrumentos financieros confiados por terceros	33.364.974	60.479.325	81,3
Recursos controlados	89.414.689	140.727.027	57,4



Acreeedores del sector residente
31.12.05

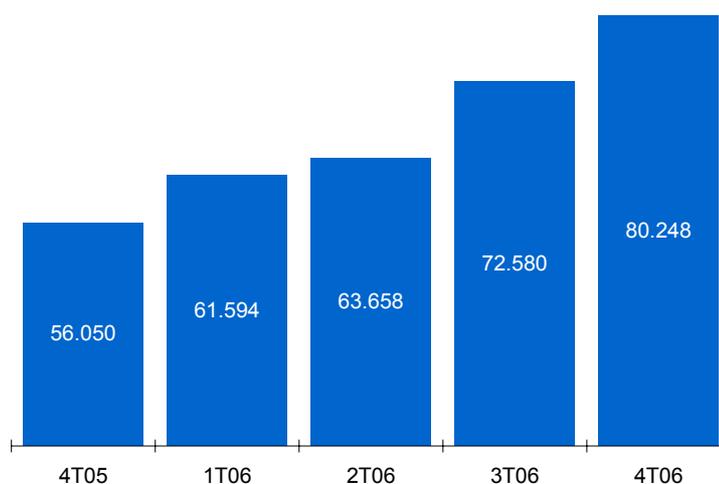


Acreeedores del sector residente
31.12.06



Recursos gestionados

(miles de €)



Los recursos en balance han experimentado un incremento del 42,2% interanual. Los recursos de clientes residentes aumentan un 36,0%, especialmente las cuentas a la vista y los depósitos a plazo, con crecimientos del 37,2% y del 38,6%, respectivamente.

Por otro lado, cabe mencionar la disminución del 6,0% en los saldos de no residentes como consecuencia de ajustes al perímetro de consolidación.

Desde el 31 de diciembre de 2005 se ha producido un incremento del 58,5% en los empréstitos y otros valores negociables. Este incremento se ha producido tanto por nuevas emisiones de obligaciones como por nuevas emisiones de cédulas. En lo referente a emisiones de obligaciones se han realizado dos emisiones este cuarto trimestre por un importe total de 2.050 millones de euros (una emisión de 50 millones de euros y dos emisiones de 1.000 millones de euros cada una). Anteriormente se habían realizado dos emisiones de 1.500 millones de euros, en el primer y segundo trimestre del 2006. Adicionalmente se realizó una emisión de cédulas por 1.750 millones de euros en el primer trimestre y dos emisiones de cédulas por un importe total de 400 millones de euros en el segundo trimestre.



Destaca el incremento del 203% del capital con naturaleza de pasivo por la emisión de 500 millones de euros de participaciones preferentes el 20 de septiembre de 2006.

Finalmente, los pasivos subordinados incrementan un 69,8% por una emisión de pasivos subordinados de 1.000 millones de euros realizada en el segundo trimestre.

El incremento de los recursos gestionados de clientes fuera de balance del 41,5% se produce básicamente por el incremento en los patrimonios gestionados de fondos de inversión y fondos de pensiones, con crecimientos del 54,8% y del 24,9%, respectivamente.

Los valores depositados aumentan un 81,3%, principalmente por la aportación de Banco Urquijo.

Patrimonio neto

Desglose del patrimonio neto

(en miles de €)	31.12.05	31.12.06	Variación (%) interanual
Intereses de minoritarios	16.005	17.503	9,4
Ajustes de valoración	117.082	136.708	16,8
Fondos propios	3.373.621	4.041.205	19,8
Capital	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.859.015	3.096.394	8,3
Otros instrumentos de capital	277	1.557	462,1
Menos: valores propios	0	-1.865	--
Beneficio neto atribuido al grupo	453.128	908.398	100,5
Menos: dividendos y retribuciones	-91.801	-116.281	26,7
Total	3.506.708	4.195.416	19,6



Ratio BIS

(en miles de €)	31.12.05	31.12.06	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.089.553	3.743.448	21,2
Intereses de minoritarios	50.182	14.301	-71,5
Deducciones	-27.401	-490.018	--
Recursos Core capital	3.265.336	3.420.733	4,8
Core Capital (%)	7,40	6,02	
Acciones preferentes	250.000	750.000	200,0
Recursos de primera categoría	3.515.336	4.170.733	18,6
Tier I (%)	7,96	7,33	
Reservas de revalorización	37.046	37.046	0,0
Provisiones genéricas	549.015	654.880	19,3
Deuda subordinada	980.988	1.660.000	69,2
Ajustes de valoración	115.552	130.479	12,9
Deducciones	-123.248	-156.546	27,0
Recursos de segunda categoría	1.559.353	2.325.859	49,2
Tier II (%)	3,53	4,09	
Base de capital	5.074.689	6.496.592	28,0
Recursos mínimos exigibles	3.532.133	4.549.569	28,8
Excedentes de recursos	1.542.556	1.947.023	26,2
Ratio BIS (%)	11,49	11,42	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	43.681.368	56.159.924	28,6

Calificaciones de las agencias de *rating*

Se muestran a continuación las calificaciones actuales que otorgan a Banco Sabadell las distintas agencias de *rating*.

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	18.05.2006	A+	F1	A/B	3		
Standard & Poor's ⁽¹⁾	24.01.2006	A	A1			Positiva	
Moody's	13.10.2006	A1	Prime 1			Estable	B-

(1) Copyright by Standard & Poor's, A division of the McGraw-Hill Companies, Inc. Reproduced with permission of Standard & Poor's.

El *rating* es la calificación de la solvencia de una entidad para determinadas emisiones de deuda o acceso al crédito. También define la calificación global de la solvencia de una empresa pública o privada, de organismos y de administraciones públicas e incluso de estados.

La calificación asignada a la deuda indica la probabilidad de que la deuda sea repagada en los plazos acordados en la emisión y no constituye una recomendación de compra, venta o mantenimiento de valores por cuanto no hace referencia al precio de mercado o a su conveniencia para un inversionista determinado.

Las calificaciones pueden ser revisadas, suspendidas o retiradas por la entidad calificadora en cualquier momento.



5. Resultados por unidades de negocio

Se presentan en este apartado los resultados por unidades de negocio de nuestro grupo.

La información que se presenta está basada en la contabilidad individual de cada una de las sociedades que forman el grupo, con las eliminaciones y ajustes correspondientes de consolidación, la contabilidad analítica de ingresos y gastos en las particiones de negocios sobre una o más entidades jurídicas, y nos permite la asignación de los ingresos y los costes para cada cliente dependiendo del negocio al que esté asignado cada uno de ellos.

Cada unidad de negocio se considera como un negocio independiente, por lo que se producen *pricing* internegocios para la prestación de servicios de distribución de productos, servicios o sistemas. El impacto final en la cuenta de resultados del grupo es cero.

Cada negocio soporta sus costes directos, obtenidos a partir de la contabilidad general y analítica, y los indirectos derivados de unidades corporativas.

Asimismo, se realiza una asignación de capital de manera que cada negocio tiene asignado un capital equivalente al mínimo regulatorio necesario por activos de riesgo. Este mínimo regulatorio está en función del organismo que supervisa cada negocio (el Banco de España para los negocios de clientes, la CNMV para el negocio de Gestión de Activos y la DGS para el negocio de BancaSeguros).

Se muestra a continuación un cuadro con las principales magnitudes de cada una de las unidades de negocio:

31.12.05	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	354.447	293.520	16,3%	58,1%	6.227	1.048
Banca de Empresas	340.389	269.005	10,4%	27,9%	1.102	49
Banca Privada	6.081	3.680	11,3%	55,6%	76	7
BancaSeguros	44.161	45.788	24,5%	27,3%	91	--
Gestión de Activos	16.538	16.538	96,2%	32,1%	96	--

31.12.06	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	444.606	376.238	17,6%	53,3%	6.532	1.107
Banca de Empresas	441.710	289.846	11,0%	23,9%	1.237	63
Banco Urquijo	13.384	10.522	17,9%	40,2%	267	17
BancaSeguros	53.168	54.166	24,6%	22,9%	89	--
Gestión de Activos	26.615	26.615	145,5%	25,4%	144	--

El resto hasta alcanzar los totales del grupo consolidado corresponde a los importes del centro corporativo, a ciertas empresas participadas, a las contrapartidas del *pricing* internegocios y a ingresos y gastos extraordinarios.



Banca Comercial

Banca Comercial es una de las líneas de negocio fundamentales de la estructura de negocio de Banco Sabadell. Enfocada a la oferta de productos y servicios financieros a particulares, pymes y comercios, mantiene el grado de especialización necesario para que los clientes reciban una atención personalizada en función de sus necesidades, a través de profesionales especializados ubicados en la red de oficinas de las diferentes marcas en que se estructura y de los canales habilitados para facilitar la relación y operatividad con los clientes.

El negocio de Banca Comercial está formado por el mercado doméstico (pymes, comercios y particulares) de las marcas SabadellAtlántico, Solbank, Banco Herrero y ActivoBank.

(en miles de €)	2005	2006	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	646.622	689.597	6,6
Comisiones netas	298.733	348.068	16,5
Resultados operaciones financieras (neto)	722	8.674	--
Diferencias de cambio (neto)	17.523	19.885	13,5
Margen ordinario	963.600	1.066.224	10,7
Gastos generales de administración	-349.819	-361.017	3,2
<i>Gastos de personal</i>	-282.537	-297.168	5,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-67.282	-63.849	-5,1
Amortización	-24.705	-26.147	5,8
Imputación de costes indirectos	-234.629	-234.454	-0,1
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	354.447	444.606	25,4
Pérdidas por deterioro de activos	-60.643	-68.368	12,7
Otros resultados	-284	0	--
Beneficio antes de impuestos	293.520	376.238	28,2
Ratios (%)			
ROE	16,3%	17,6%	--
Eficiencia	58,1%	53,3%	--
Otros datos			
Empleados	6.227	6.532	4,9
Oficinas nacionales	1.048	1.107	5,6
Inversión crediticia (millones de €)	22.024	25.955	17,8
Recursos (millones de €)	26.097	31.383	20,3

El desarrollo efectivo de nuestro modelo de negocio, con incrementos sostenidos en cada uno de los segmentos y la aplicación de las políticas de negociación de precios y comisiones, ha permitido alcanzar un crecimiento del 10,7% de margen ordinario, respecto al mismo período del año anterior. Cabe destacar los ingresos por comisiones, con un incremento interanual del 16,5%, especialmente en los apartados de seguros (un 60,6%) y derivados con 6,8 millones de euros más que el año anterior.

El significativo aumento de la productividad combinado con un estricto control del gasto, nos ha permitido gestionar incrementos de volúmenes de negocio con unos costes de explotación que únicamente han crecido un 2%, de forma que el margen de explotación se eleva hasta obtener un crecimiento, en términos interanuales, del 25,4%.

Estos resultados recurrentes impulsan el beneficio atribuido a Banca Comercial hasta 376,2 millones de euros, un 28,2% superior al del año anterior.

El mantenimiento de un ritmo de crecimiento excelente y una gestión activa e intensa, han caracterizado la actuación en el segmento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, que continúa siendo el principal vector de crecimiento en Banca Comercial, permitiendo elevar el crecimiento interanual en este segmento, un 21,8% en inversión y un 16,3% en recursos.



En esta línea se ha consolidado el crecimiento de productos especializados como el *factoring* y el *confirming*, con incrementos interanuales del 34,9% y 48,6% respectivamente; el nuevo *pack* BS comercios con ofertas muy competitivas en el segmento de comercios, especialmente en TPV, donde los ingresos son superiores a los del ejercicio anterior en un 78%, y el aumento de más de un 75% en la financiación subvencionada a las pymes (línea ICO-Pyme 2006), siendo Banco Sabadell la tercera entidad española con más fondos solicitados.

En Banca Personal destaca la gestión de carteras de fondos, con más de 775 millones de euros contratados durante el ejercicio. El BS Garantía Extra 125 aniversario, FI, lanzado coincidiendo con el 125 aniversario de Banco Sabadell, ha sido el fondo con más volumen contratado este ejercicio con 500 millones de euros depositados. En captación de recursos se debe destacar los 1.300 millones de euros contratados por los depósitos fijos lanzados durante este año.

En los volúmenes gestionados de depósitos estructurados, el crecimiento interanual se sitúa en un 35,3%, destacando las nuevas emisiones del BS Depósito Campeón, producto de gran impacto mediático, la primera coincidiendo con la celebración del campeonato mundial de fútbol y una posterior a propósito del inicio de la liga española. Dignos de mención son también los más de 10.000 clientes adscritos durante este ejercicio a los paquetes BS Directivos y BS Preferente, que cuentan con una agresiva oferta de productos financieros y no financieros.

Gracias a su espectacular ritmo de crecimiento, Banca Patrimonial, la unidad responsable de asesorar y gestionar a los clientes con un alto patrimonio gestionado (superior a 500.000 euros), se ha consolidado durante el presente situándose cerca de los 5.000 millones de euros gestionados.

La actividad enfocada al segmento de mercados masivos o banca minorista ha venido marcada por diferentes campañas direccionadas hacia la captación de clientes, como el MemberGetMember, Captación de Nómina, BS Júnior y Colectivos, que nos han permitido obtener más de 155.000 nuevas altas de clientes particulares.

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares –banca personal, patrimonial y banca minorista–, no residentes y colectivos profesionales) nos ha permitido obtener mejoras sustanciales en la ratio de eficiencia (4,8 puntos porcentuales) y la ROE (1,3 puntos porcentuales).

Banca de Empresas

Entre los aspectos más relevantes de Banca de Empresas para el último trimestre del 2006, destaca la apertura de otras 3 oficinas, lo que suma un total de 14 oficinas abiertas a lo largo de todo el año, llegando ya a la cifra de 63, con presencia en la práctica totalidad del territorio nacional. En el capítulo de actividad comercial, destacar el mantenimiento del fuerte ritmo demostrado a lo largo del año, el cual se ha intensificado aun más en la captación de nuevos clientes, así como el desarrollo de campañas de productos generadores de ingresos vía comisiones (fondos de inversión, servicios de internacional y derivados).



(en miles de €)	2005	2006	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	312.155	372.663	19,4
Comisiones netas	111.019	150.225	35,3
Resultados operaciones financieras (neto)	35.622	43.312	21,6
Diferencias de cambio (neto)	19.085	22.703	19,0
Margen ordinario	477.881	588.903	23,2
Gastos generales de administración	-81.967	-91.150	11,2
<i>Gastos de personal</i>	-65.119	-71.607	10,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-16.848	-19.543	16,0
Amortización	-3.657	-5.482	49,9
Imputación de costes indirectos	-54.513	-54.214	-0,5
Otros resultados de explotación	2.645	3.653	38,1
Margen de explotación	340.389	441.710	29,8
Pérdidas por deterioro de activos	-78.333	-167.132	113,4
Otros resultados	6.949	15.268	119,7
Beneficio antes de impuestos	269.005	289.846	7,7
Ratios (%)			
ROE	10,4%	11,0%	--
Eficiencia	27,9%	23,9%	--
Otros datos			
Empleados	1.102	1.237	12,3
Oficinas nacionales	49	63	28,6
Inversión crediticia (millones de €)	19.014	26.837	41,1
Recursos (millones de €)	9.876	12.395	25,5

Por lo que refiere las principales magnitudes de negocio destacar la consecución de un nuevo máximo en el crecimiento interanual de volúmenes de inversión, situando las cifras en 26.837 millones de euros con un incremento interanual del 41%. Dentro de este capítulo, merece ser destacado el crecimiento interanual del 67% logrado en la comunidad de Madrid, dada su importancia estratégica por su potencial y el esfuerzo realizado por la unidad. Por productos, han destacado el crecimiento de productos dirigidos a la financiación del circulante de las empresas (un 32% superior al año anterior en *factoring* y *confirming*) apoyado por una intensa campaña, así como el mantenimiento de una excelente actividad en la captación de promociones para su financiación (55% de incremento interanual), unido al cierre de importantes operaciones estructuradas con un aumento del 93% respecto al año anterior.

En cuanto al pasivo, se ha logrado conseguir unos importantes crecimientos en términos relativos; con una variación interanual del 26%, hasta llegar a los 12.395 millones de euros, gracias en parte a las campañas de captación de recursos desarrolladas durante el cuarto trimestre de este año. De las anteriores campañas de pasivo, es importante destacar lo selectivo de las mismas, buscando una mayor compensación entre la captación de volumen y la retribución del mismo para el banco. Es destacable en este sentido, la captación de 89 millones de euros en el fondo inmobiliario, cifra significativa que nos permite asegurar mayor estabilidad de los recursos a la vez que una mejora del margen.

En el apartado de servicios, destacan ingresos generados por productos de distribución de tesorería a empresas, un 216% superior al año anterior, así como también los ingresos conseguidos en el negocio de tarjetas y en operaciones de avales, que han tenido un incremento interanual del 47% y 40% respectivamente.

Estos resultados nos llevan a una mejora del 23% en el margen ordinario con relación al año anterior, principal indicador de la actividad comercial, compensando sobradamente el crecimiento de los gastos de explotación, explicados en su mayor parte por la ampliación de la red de oficinas de empresa. La combinación de estos resultados, nos permite mejorar aún más la ratio de eficiencia hasta el 23,9% (desde el 27,9% del año anterior). Por el contrario, el beneficio antes de impuestos no permite reflejar ampliamente este excelente resultado, debido a la provisión genérica efectuada con un incremento



interanual de un 142,6%, como consecuencia de los importantes crecimientos en inversión conseguidos durante este ejercicio.

Banco Urquijo

La banca privada se convierte en una de las líneas de negocio estratégicas de cara al próximo año como consecuencia de la adquisición durante este ejercicio de Banco Urquijo.

Banco Urquijo es un banco filial 100% de Banco Sabadell para dar respuesta a clientes de banca privada que requieren un servicio personalizado, independiente y adaptado a sus necesidades de servicio y *reporting*.

Banco Urquijo es el resultado de la incorporación del negocio de banca privada del antiguo Banco Urquijo a Sabadell Banca Privada, naciendo el segundo banco privado de España por volumen.

Los resultados del año reflejan en algunas líneas el impacto de la aportación de rama de actividad como consecuencia del negocio de Banco Urquijo en diciembre del 2006.

Si nos concentramos en la actividad comercial de Sabadell Banca Privada para el ejercicio del 2006, la cuenta de resultados refleja el buen comportamiento del área durante el ejercicio del 2006, con un crecimiento del margen ordinario ajustado por el impacto del traspaso del negocio procedente de Banco Urquijo de un 35%.

(en miles de €)	2005	2006	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	4.332	9.802	126,3
Comisiones netas	10.727	14.740	37,4
Resultados operaciones financieras (neto)	28	43	53,6
Diferencias de cambio (neto)	382	525	37,4
Margen ordinario	15.469	25.110	62,3
Gastos generales de administración	-5.695	-6.933	21,7
<i>Gastos de personal</i>	-4.952	-6.324	27,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-743	-609	-18,0
Amortización	-413	-1.260	205,1
Imputación de costes indirectos	-3.280	-3.533	7,7
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	6.081	13.384	120,1
Pérdidas por deterioro de activos	-2.378	-2.304	-3,1
Otros resultados	-23	-558	--
Beneficio antes de impuestos	3.680	10.522	185,9
Ratios (%)			
ROE	11,3%	17,9%	--
Eficiencia	55,6%	40,2%	--
Otros datos			
Empleados	76	267	251,3
Oficinas nacionales	7	17	142,9
Inversión crediticia (millones de €)	258	1.222	373,6
Recursos (millones de €)	2.033	5.811	185,8

Destacan los mayores ingresos por comisiones con un crecimiento respecto al 2005 de un 22% previo al resto de ingresos procedente de Banco Urquijo.

El buen comportamiento de las campañas realizadas durante el año en intermediación de valores, se refleja en el incremento de resultados por operaciones financieras de un 54% respecto al año anterior.



Desde el punto de vista de negocio la actividad comercial ha sido muy intensa con un crecimiento en volúmenes del 27%, siendo en su mayoría aportado por clientes históricos lo que refleja la intensificación y mejora de la calidad de servicio.

Los costes se incrementan un 21,7% como consecuencia de los mayores gastos de personal derivados del incremento de plantilla y mayores costes por amortizaciones como consecuencia de la incorporación de los activos procedentes de la aportación de la rama de actividad de Banco Urquijo (204%).

El beneficio antes de impuestos ajustado por el impacto de traspaso de rama de actividad de Banco Urquijo se sitúa en un 6.852 millones de euros que representa un incremento interanual del 86%.

BancaSeguros

Negocio transversal cuya misión es la oferta de productos de seguros (vida y diversos) y de planes de pensiones, adecuados para los clientes de Banco Sabadell. Directa o indirectamente mediante la red de oficinas del grupo comercializa una completa gama de productos de previsión social (ahorro y protección), diseñados y adaptados a los distintos segmentos de clientes, tanto de particulares como de empresas e instituciones.

Durante el ejercicio ha destacado la adaptación a la ley de mediación.

(en miles de €)	2005	2006	Variación (%) interanual
Comisiones de planes de pensiones y seguros diversos	42.309	51.491	21,7
Actividad de Seguros	43.737	60.017	37,2
Gasto por comisiones de comercialización	-23.441	-39.784	69,7
Margen ordinario	62.605	71.724	14,6
Gastos generales de administración	-10.388	-10.632	2,3
<i>Gastos de personal</i>	-4.971	-4.449	-10,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-5.417	-6.183	14,1
Amortización	-342	-343	0,3
Imputación de costes indirectos	-7.714	-7.581	-1,7
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	44.161	53.168	20,4
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	1.627	998	-38,7
Beneficio antes de impuestos	45.788	54.166	18,3
Ratios (%)			
ROE	24,5%	24,6%	--
Eficiencia	27,3%	22,9%	--
Otros datos			
Empleados	91	89	-2,2
Oficinas nacionales	--	--	--

Los saldos han tenido un crecimiento importante y sostenido en todas las líneas de negocio, destacando los siguientes aspectos:

- El saldo de ahorro gestionado ha sobrepasado los 6.000 millones de euros.
- El saldo de rentas vitalicias individuales se sitúa en 600 millones de euros.
- Los saldos de ahorro de BancaSeguros de Banca Empresas están por encima de 550 millones de euros.



El ahorro gestionado asciende a 6.275 millones de euros, con un crecimiento del 21% respecto a diciembre 2005 de los que 3.318 millones de euros corresponden a planes de pensiones y 2.958 millones de euros a seguros de ahorro. La integración de los fondos de pensiones de Banco Urquijo ha contribuido con un incremento de 273 millones de euros.

Cabe destacar también el crecimiento en seguros de ahorro por encima del mercado. Con cifras de septiembre 2006, somos la entidad con mayor crecimiento, destacando Plan Ahorro, Rentas y productos estructurados.

En planes de pensiones individuales, el crecimiento interanual es del 30%, con un aumento de los saldos respecto a diciembre de en 471 millones de euros. En este apartado, destaca el crecimiento interanual del Pentapensión (un 56%), superando al cierre un volumen de saldo de 800 millones de euros. En este sentido, ha destacado el lanzamiento de BS Pentapensión Empresa.

El saldo de los planes de pensiones de empresas asciende a 1.199 millones de euros, con un crecimiento respecto a diciembre 2005 de 173 millones de euros, un 17% de variación.

Respecto a los seguros de ahorro individuales, cabe significar un crecimiento respecto al cierre del pasado ejercicio en 441 millones de euros, destacando los productos de interés garantizado (Plan Ahorro), las rentas y los productos estructurados. En seguros de empresa el producto con mayor crecimiento a lo largo del 2006 son la rentas colectivas (56 millones de euros).

Los ingresos por comisiones también han tenido un buen comportamiento, situándose por encima de 100 millones de euros.

En ingresos por comisiones, destacan las comisiones de los planes de pensiones individuales con un crecimiento del 28% respecto al pasado año y de las comisiones de la correduría en seguros diversos individuales con un crecimiento del 23%, en especial las de hogar y protección de pagos.

En cuanto a ingresos por actividad de seguros destaca la contribución al margen de los seguros de protección vida, que alcanzan los 28,7 millones de euros. Cifra obtenida por el fuerte crecimiento de las primas (63 millones de euros, un 49% de incremento interanual) junto con el comportamiento favorable de la siniestralidad tanto en productos vinculados como libres. También destacable ha sido la evolución de los seguros de ahorro particulares, con una aportación al margen de 17,8 millones de euros.

Las comisiones cedidas por comercialización a Banco Sabadell, que ascienden a 39,8 millones de euros, se han incrementado un 69,7% debido a la mejora de volúmenes y márgenes, así como a los nuevos acuerdos adoptados con las distintas unidades de negocio.

La mejora en el margen ordinario, como consecuencia del aumento de las comisiones, combinado con el buen control de costes (incremento interanual del 2,3%) ha supuesto una mejora de la ratio de eficiencia de 4,4 puntos.

Otro aspecto a destacar ha sido el buen comportamiento siniestral en protección vida y rentas colectivas.



Gestión de Activos

Esta unidad de negocio transversal comprende la actividad de gestión de activos y la administración de instituciones de inversión colectiva, así como la dirección de las inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos por cuenta de sus clientes.

(en miles de €)	2005	2006	Variación (%) interanual
Margen ordinario	25.254	36.872	46,0
Gastos generales de administración	-6.533	-7.639	16,9
<i>Gastos de personal</i>	-4.796	-5.182	8,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-1.737	-2.457	41,5
Amortización	-306	-342	11,8
Imputación de costes indirectos	-1.899	-2.130	12,2
Otros resultados de explotación	22	-146	--
Margen de explotación	16.538	26.615	60,9
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	0	0	--
Beneficio antes de impuestos	16.538	26.615	60,9
Ratios (%)			
ROE	96,2%	145,5%	--
Eficiencia	32,1%	25,4%	--
Otros datos			
Empleados	96	144	50,0
Oficinas nacionales	--	--	--

La comercialización de fondos de inversión por Banco Sabadell ha concentrado entradas significativas en fondos con componente de renta variable. A pesar de ello, la suma de los patrimonios de los fondos de renta fija y de los fondos garantizados alcanza el 65% del patrimonio total bajo gestión en fondos de inversión.

El crecimiento del patrimonio bajo gestión de los fondos de inversión ha sido de un 55,1% interanual, provocado principalmente por la integración de las gestoras del Banco Urquijo, alcanzando los 14.184 millones de euros. Otros factores que han contribuido a esta favorable evolución han sido la fuerte revalorización bursátil y el incremento de las suscripciones netas resultado del dinamismo de la actividad comercial.

Una buena muestra de este dinamismo es el crecimiento alcanzado por el fondo inmobiliario Sabadell BS Inmobiliario, FII que con unas suscripciones netas superiores a 422 millones de euros, se ha situado en segundo lugar por volumen neto de captación y en cuarto lugar por patrimonio dentro del conjunto de fondos de inversión inmobiliaria gestionados en España.

La evolución de nuestros fondos de renta variable se ha visto impulsada por la favorable evolución de la bolsa durante el año 2006 y por la continuidad en la aceptación de nuestros servicios de gestión discrecional de instituciones de inversión colectiva, así pues el patrimonio en fondos de inversión en renta variable ha superado el 18% del conjunto de fondos bajo gestión.

Muchos de nuestros fondos de inversión han vuelto a alcanzar rentabilidades excelentes en el 2006. La escuela de negocios francesa EDHEC y Europerformace, compañía especializada en el análisis de fondos de inversión, han premiado a BanSabadell Inversión, S.A. S.G.I.I.C Sociedad Unipersonal como la tercera mejor gestora española en términos de generación de alpha. Tres fondos de inversión en acciones han alcanzado altas calificaciones cualitativas de gestión emitidas por la agencia de calificación Standard & Poor's Investment Services. Sabadell BS Dólar Bolsa, FI ha merecido un rating cualitativo de AA indicativo de la calidad muy alta de su gestión y Sabadell BS España Dividendo, FI y Sabadell BS España Bolsa, FI han obtenido un rating cualitativo de A que acredita la calidad alta de su



gestión. El fondo gestionado más rentable del año ha sido Sabadell BS España Dividendo, FI con una revalorización acumulada del 38% en 2006.

Como hecho destacable tenemos la incorporación bajo gestión de 200 nuevas instituciones de inversión colectiva como consecuencia de la integración del Banco Urquijo realizada en diciembre. Así pues, son 387 las instituciones de inversión colectiva españolas a cierre del ejercicio del 2006 gestionadas entre BanSabadell Inversión S.A., S.G.I.I.C. Sociedad Unipersonal (223 instituciones de inversión colectiva) y Urquijo Gestión, S.G.I.I.C. S.A. (164 instituciones de inversión colectiva).

En 2006 el servicio BS Gestión de Carteras de Fondos ha incrementado el volumen de saldos en más del 25% alcanzando la cifra de 778 millones de euros con cerca de 12.000 contratos. Los perfiles de riesgo más dinámicos gestionados en el servicio BS Gestión de Carteras de Fondos han obtenido importantes revalorizaciones en 2006 que han llegado a superar el 12% en su perfil más agresivo.

En base a lo expuesto anteriormente y siguiendo con una rigurosa gestión de los gastos de explotación, el margen ordinario se ha incrementado en un 46% respecto al año anterior y el margen de explotación y los beneficios antes de impuestos han crecido hasta el 61%.



6. Otros aspectos a tener en cuenta

Compra-Venta de acciones del Banco por parte del accionista “ La Caixa”

El Grupo Caja de Ahorros y Pensiones de Barcelona (“La Caixa”), comunica a 21 de diciembre del 2006, que ha obtenido diversos compromisos de compra firmes e irrevocables para poder vender la totalidad de su participación en Banco Sabadell y en esta misma fecha se procedió a la venta de un 7,95% del capital social de dicho Banco, por un precio total de 813 millones de euros. Durante el mes de diciembre procedió a la venta del resto de su participación (hasta el 12,45% del capital del banco).

Acuerdo de adquisición de acciones con TransAtlantic Holding Corp.

En fecha 23 de enero de 2007, Banco Sabadell ha suscrito un acuerdo de adquisición de acciones con TransAtlantic Holding Corp., domiciliada en el Estado de Florida (USA), en virtud del cual Banco Sabadell pasará, en la fecha de cierre anterior a 31 de diciembre de 2007, a ser titular del 100% del capital de dicha compañía por un precio aproximado de 175 millones de dólares (135 millones de euros).

TransAtlantic Holding Corp. es el único accionista de TransAtlantic Bank, domiciliado en Florida (USA), que pasará a ser controlado, tras el cierre de esta operación, por Banco Sabadell.

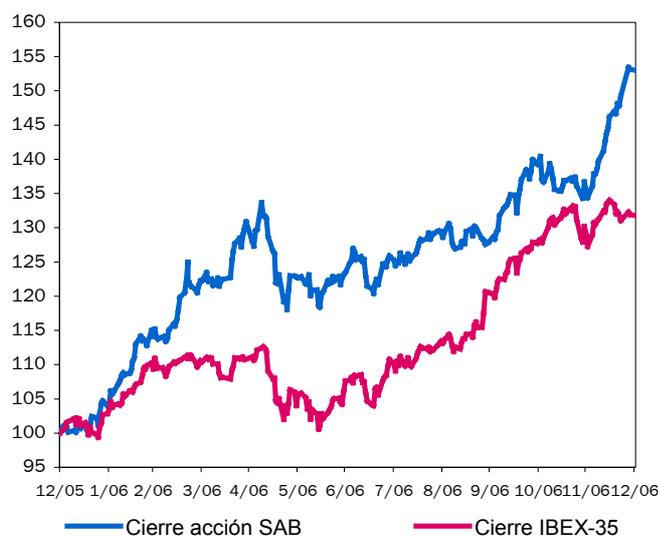
La efectividad de dicha adquisición está sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias.



7. La acción

	31.12.05	31.12.06	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación			
Número de accionistas	65.020	67.633	4,0
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	928.951	1.091.878	17,5
Liquidez de la acción (%)	77,10%	90,63%	
<small>(nº de acciones contratadas en el período s/ acciones en circulación)</small>			
Valor de cotización (€)			
Inicio	17,20	22,16	
Máxima	22,95	34,17	
Mínima	17,01	22,05	
Cierre	22,16	33,91	
Capitalización bursátil (miles de €)	6.781.036	10.376.576	
Ratios bursátiles			
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	1,48	1,86	
Valor contable por acción (€) (1)	11,02	13,21	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,01	2,57	
PER (valor de cotización / BPA)	14,96	18,23	

(1) Calculado basándose en los fondos propios.



Base 100: 31.12.05

El mercado ha reconocido la importante evolución que ha llevado a cabo Banco Sabadell a lo largo del ejercicio del 2006 y la acción SAB ha sido una de las que mejor ha evolucionado entre bancos españoles cotizados.

La cotización de la acción Banco Sabadell cerró el año a 33,91 euros, con una revalorización acumulada del 53,0% desde el pasado día 1 de enero. En lo que va de año el promedio de contratación diaria ha sido de 1.091.878 títulos. A lo largo de este cuarto trimestre la capitalización media de Banco Sabadell ha sido de 9.394 millones de euros.

El dividendo bruto por acción es de 0,83 euros (0,67 euros en 2005). Los dividendos activos pagados a cuenta por el banco durante el ejercicio han ascendido a 116.281 miles de euros (91.801 miles de euros en el 2005).



La rentabilidad total por dividendo durante el 2006 es del 3,38%, referida al precio de cierre del 2005, con lo que la rentabilidad total de la acción Banco Sabadell en el período comprendido entre diciembre del 2005 y diciembre del 2006 ha sido del 56,41%.