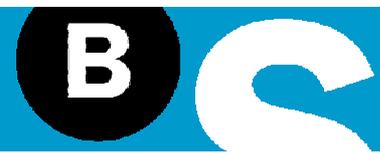




# **Boletín de información financiera**

**Cuarto trimestre de 2005**



---

**1.** Introducción

---

**2.** Principales magnitudes

---

**3.** Información general

---

**4.** Evolución de la cuenta de resultados

---

**5.** Evolución del balance

---

**6.** Evolución de los negocios

---

**7.** La acción

---



## ***Disclaimer***

Banco Sabadell advierte que este boletín de información financiera puede contener previsiones o estimaciones relativas a la evolución del negocio, resultados de la entidad o evolución del entorno macroeconómico. Estas previsiones o estimaciones 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 e informes, tanto pasados como futuros, incluidos los registrados ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida, por lo que los poseedores del presente documento 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, ni a tomar o no tomar ningún tipo de decisión económica, y ni este documento ni su contenido será base de contrato o compromiso alguno.



## 1. Introducción

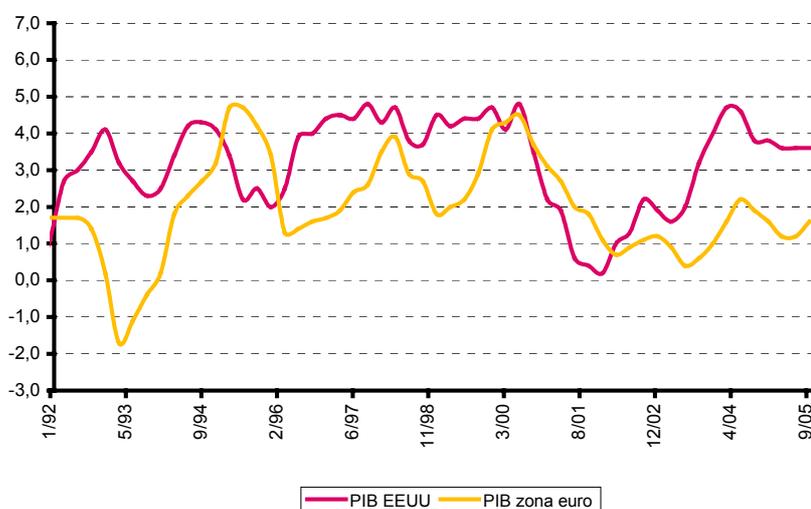
### Entorno macroeconómico

#### Contexto económico

El crecimiento económico mundial ha permanecido robusto, lo que ha contribuido a mantener elevado el precio del crudo y otras materias primas.

En Estados Unidos, la actividad económica se mantiene sólida, con la confianza de los agentes económicos en niveles compatibles con una expansión hacia adelante. El PIB del tercer trimestre creció un 4,1% trimestral anualizado, con una elevada aportación del consumo y la inversión en equipo y residencial. Por otra parte, la creación de empleo de noviembre fue elevada, después de la debilidad observada en los meses previos como consecuencia de los huracanes. Respecto al sector exterior, el déficit de la balanza comercial sigue siendo muy abultado y ha registrado un nuevo máximo histórico en el mes de octubre.

En la zona euro, los datos muestran, en líneas generales, un fortalecimiento de la actividad económica. En el tercer trimestre, el PIB avanzó un 1,6% anual, cuatro décimas más que en el trimestre anterior, con Alemania y Francia creciendo cerca de su potencial. El sector exterior y la inversión empresarial mostraron un buen comportamiento, mientras que el consumo privado permaneció deprimido en Alemania. Por otra parte, los índices de confianza empresarial apuntan hacia una continuidad del proceso de recuperación económica. En el terreno político, Angela Merkel ha sido nombrada la nueva Canciller en Alemania. Entre las medidas anunciadas por la nueva coalición de gobierno destaca la intención de aumentar el IVA, del 16% al 19%, a partir de enero de 2007.

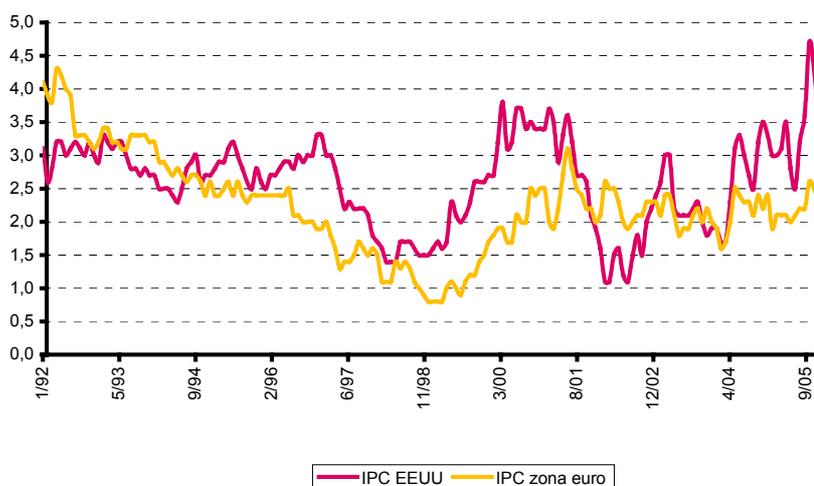


En el Reino Unido, la economía mostró un crecimiento reducido en el tercer trimestre (+1,7% anual) en un contexto en el que la actividad manufacturera permanece deprimida y los datos de consumo privado evidencian debilidad. En el terreno fiscal, el Tesoro ha revisado al alza las estimaciones de déficit público para el presente año fiscal, hasta el 3,0% del PIB.

En Japón, la economía mantiene su senda expansiva en un entorno en el que el crecimiento continúa apoyado por el buen comportamiento de la demanda doméstica –consumo privado e inversión–. Por otra parte, las perspectivas para la economía siguen siendo favorables, tal y como refleja la mejoría del índice de confianza empresarial Tankan del cuarto trimestre. En el terreno político, el primer ministro, Koizumi, ha remodelado el gobierno. Abe, el nuevo secretario general y partidario incondicional de las reformas económicas domésticas, podría ser el sucesor de Koizumi al frente del Partido Liberal Demócrata a partir de octubre de 2006.



Con relación a la inflación, el retroceso experimentado por el precio del crudo a lo largo del último trimestre ha permitido que los precios al consumo moderasen su ritmo de avance a ambos lados del Atlántico. En Estados Unidos, el IPC de noviembre aumentó un 3,5% anual, frente al 4,3% del mes anterior. La inflación subyacente, por su parte, permanece contenida, a pesar de que los salarios siguen acelerando su ritmo de crecimiento. De hecho, en noviembre, los salarios mostraron el mayor incremento anual de los últimos tres años. En la zona euro, los dos pilares de política monetaria permanecen alejados de su nivel objetivo. En este sentido, en noviembre, la oferta monetaria aumentó un 7,6% anual y el IPCA se situó en el 2,3% anual. En Japón, por su parte, la inflación subyacente de noviembre se situó en terreno positivo por primera vez desde octubre de 2003.



### Mercados de renta fija

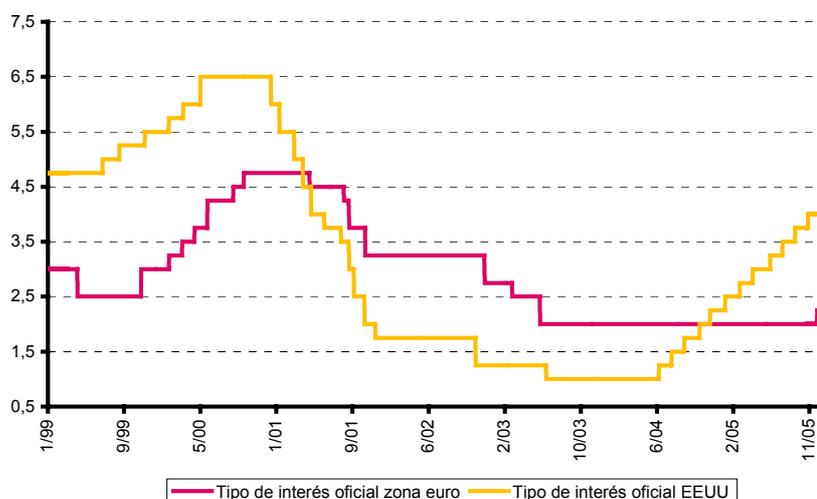
Los mercados de deuda pública a largo plazo estadounidenses han finalizado el trimestre en un nivel similar al de finales de septiembre. En particular, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en el 4,39%, desde el 4,32%. A principios de noviembre, el tipo de interés llegó a situarse por encima del 4,65% coincidiendo con el repunte de la inflación. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha acabado el trimestre en el 3,31%, por encima del 3,15% del cierre del trimestre previo.





Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal ha llevado a cabo dos nuevas subidas del tipo de interés de referencia, de un cuarto de punto cada una de ellas (1 de noviembre y 13 de diciembre), hasta el 4,25%. En el comunicado de prensa publicado tras la última reunión, los miembros del comité dejaron de calificar la política monetaria como acomodaticia, aunque anunciaron que seguramente serán necesarias nuevas subidas del tipo oficial. Por otra parte, la reunión del próximo 31 de enero será la última con Greenspan de gobernador. A partir de entonces, Bernanke tomará el relevo.

El Banco Central Europeo, por su parte, aumentó el tipo de interés de referencia el pasado 1 de diciembre en 25 puntos básicos, hasta el 2,25%, tras permanecer inalterado en los últimos dos años y medio. El presidente Trichet calificó la subida como un ajuste de la postura acomodaticia de la política monetaria. Según Trichet, el Banco Central Europeo no está abordando una serie de subidas de tipos oficiales y no existen planes por adelantado respecto a futuros movimientos de tipos.



En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra ha mantenido inalterado el tipo de interés rector en el 4,50%. En la reunión de diciembre, uno de los nueve miembros votó a favor de una bajada de tipos. El banco central estima que el PIB permanecerá por debajo del potencial en el corto plazo y la inflación se mantendrá unos meses más por encima de su objetivo (2,0%).

En Japón, el banco central opina que la demanda doméstica dará continuidad a la recuperación económica y que el final de la deflación puede estar próximo. En este contexto, el gobernador del Banco de Japón ha reiterado que en el próximo año fiscal aumentará la probabilidad de un cambio de régimen de política monetaria. Asimismo, el gobernador ha matizado que el cambio de régimen no implica un aumento de los tipos oficiales.

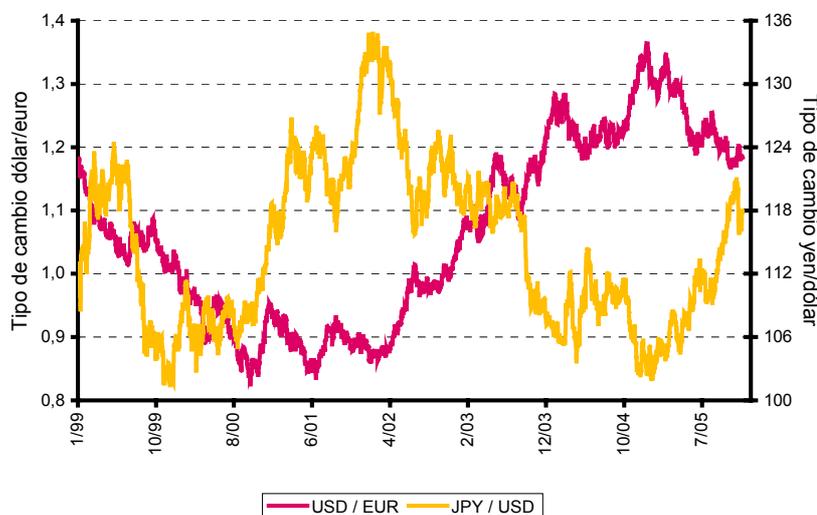
### **Mercados de divisas**

El dólar, en su cotización frente al euro, ha finalizado el trimestre en 1,18 USD/EUR, desde los 1,20 USD/EUR del trimestre anterior. En el último año, el escenario de crecimiento sostenido, inflación contenida, restauración de la neutralidad monetaria en Estados Unidos y evolución benigna de las cuentas públicas ha representado un apoyo para el dólar. En este entorno, los inversores privados internacionales han comprado de forma significativa tanto deuda pública y de agencias en dólares como deuda corporativa y acciones, facilitando así la financiación del abultado déficit exterior estadounidense. En contraposición a lo anterior, los bancos centrales asiáticos han venido disminuyendo el ritmo de acumulación de activos denominados en dólares.

El yen, por su parte, continuó su tendencia depreciatoria en los dos primeros meses del trimestre, tendencia que se revirtió de forma evidente en el tramo final del año. Este último movimiento se produjo coincidiendo con la publicación de datos que respaldan unas favorables perspectivas para la



economía japonesa. Finalmente, el yen ha cerrado el trimestre en 117,97 JPY/USD, desde los 113,56 JPY/USD de finales de septiembre.



La libra esterlina, por su parte, se ha mantenido relativamente estable en su cotización frente al euro, alrededor de las 0,68 GBP/EUR.

### **Mercados emergentes**

En Latinoamérica, los mercados bursátiles han alcanzado nuevos máximos históricos, tras superar las caídas del mes de octubre. El índice brasileño y el de la bolsa de México han subido un +5,93% y un +10,44%, respectivamente. El benigno entorno financiero global y unas políticas monetarias domésticas más laxas han continuado impulsando a estos mercados.

En México, la economía creció ligeramente por encima de lo previsto en el tercer trimestre, un +3,3% anual, dos décimas mayor que el registro anterior. A pesar de ello, la industria siguió mostrando un comportamiento pobre, síntoma de la pérdida de competitividad de esta economía. En cuanto a los precios, la inflación se situó en noviembre en mínimos históricos. En este contexto, el Banco de México ha reducido, a lo largo del trimestre, el tipo de interés oficial en tres ocasiones, hasta el 8,25%.

En Brasil, el PIB del tercer trimestre apenas avanzó un 1,0% anual, desde el +4,0% registrado en el trimestre anterior. La inflación retrocedió dos décimas en noviembre, hasta el +6,2% anual. En este contexto, el banco central rebajó un punto y medio porcentual el tipo rector hasta el 18,00%. Standard & Poor's ha revisado su perspectiva sobre la deuda soberana brasileña a positiva y Moody's ha subido su calificación crediticia de B1 a Ba3, tres niveles por debajo del grado de inversión. Por otro lado, Brasil y Argentina han decidido saldar sus deudas con el FMI mucho antes de lo que estaba programado. En Argentina, el PIB avanzó un 9,2% anual en el tercer trimestre, desde el +10,4% anterior. El crecimiento siguió viéndose impulsado por el consumo y la inversión.

A lo largo de este trimestre, las primas de riesgo-país en Latinoamérica han vuelto a retroceder hasta alcanzar nuevos mínimos históricos, con la excepción de Argentina. Los inversores internacionales han continuado comprando aquellos activos, como la deuda emergente, que ofrecen rentabilidades superiores a las existentes en los mercados desarrollados. En particular, el EMBI+ (Emerging Markets Bond Index) de Brasil ha cerrado el trimestre en los 307 puntos básicos, desde los 344 de finales de septiembre. En México, el EMBI+ ha tenido un comportamiento parecido y se ha mantenido cómodamente por debajo de los 150 puntos básicos. En particular, dicho índice se situó en 124 puntos básicos a finales de año, desde los 135 de tres meses antes. Por último, en Argentina, el diferencial con la deuda americana ha aumentado de manera importante tras el cese del ministro de economía, R. Lavagna. El índice EMBI+ de Argentina cerró el trimestre en los 503 puntos básicos, desde los 349 de finales de septiembre.



En los mercados de divisas, el real brasileño se ha depreciado casi un cinco por ciento durante el trimestre, tras haber alcanzado máximos de los últimos cuatro años en su cotización frente al dólar. Las intervenciones en los mercados de divisas y las rebajas de tipos de interés del Banco Central de Brasil han contrarrestado las entradas de flujos de capital derivadas del persistente superávit comercial. El peso argentino también se ha depreciado casi un cuatro por ciento frente al dólar, afectado por el cambio de ministro de economía. Por último, el peso mexicano se ha mantenido relativamente estable frente al dólar. Las reducciones de tipos de interés por parte del Banco de México han detenido el movimiento apreciatorio producido en trimestres anteriores.

### ***Mercados de renta variable***

Los principales mercados de renta variable han finalizado el último trimestre de 2005 con ganancias, favorecidas principalmente por unos sólidos crecimientos en los beneficios empresariales. A su vez, las inflaciones contenidas y una valoración atractiva frente a otros activos en un contexto marcado por la elevada liquidez han sido un apoyo importante para las bolsas. La evolución del precio del petróleo, con un retroceso del 7,09% en el Brent, ha sido otro condicionante positivo. La publicación de unos datos de inventarios mejores a los esperados y una menor preocupación por el equilibrio entre oferta y demanda explican este descenso. En la reunión de la OPEP del 12 de diciembre se ha decidido mantener sin cambios las cuotas de producción, aunque no se descarta la posibilidad de recortarlas en las próximas reuniones.

En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el índice tecnológico NASDAQ han registrado ganancias del 1,59% y del 2,49%, respectivamente. La campaña de publicación de resultados del tercer trimestre ha superado ligeramente las expectativas del mercado. Sin embargo, por primera vez en los últimos años, no se han registrado revisiones al alza en las estimaciones de beneficios de los trimestres siguientes. Además, hay que matizar que la mayor parte de las sorpresas positivas han venido explicadas por las empresas del sector petrolero. Sin el impacto de los resultados de estas compañías se hubiesen rebajado las estimaciones de beneficios para el conjunto de 2005. En el ámbito empresarial destacan las noticias negativas de General Motors. El valor ha caído de forma importante tras conocerse que la empresa ha cometido errores contables en sus resultados de 2001 y en el segundo trimestre del año, lo que ha llevado al mercado a especular sobre una posible suspensión de pagos. Además, la compañía ha hecho público un fuerte plan de reestructuración que implica el despido de 30.000 empleados y el cierre de 12 plantas de producción. En el sector farmacéutico, Pfizer ha alertado que sus beneficios de 2006 y 2007 no cumplirán los objetivos anunciados debido a la desaceleración de ventas de su principal producto. Por su parte, Merck ha anunciado un plan de reestructuración para los próximos años que incluye la reducción de la plantilla y el cierre de plantas. Por último, Caterpillar ha publicado unos beneficios por debajo de lo esperado y ha bajado su objetivo de crecimiento para 2005. En el sector tecnológico, las noticias han sido mixtas. Los resultados de Hewlett Packard han superado las expectativas del mercado y la compañía ha revisado al alza las previsiones en beneficios para el cuarto trimestre, aunque tres semanas más tarde puso en duda las previsiones del mercado para 2006. Por su parte, Intel y Texas Instruments han realizado una actualización del negocio a mitad de trimestre. Intel ha estrechado el rango de ventas anunciado previamente y Texas Instruments ha subido su previsión de ventas y beneficios. En las últimas semanas de diciembre, algunos de los grandes bancos de inversión han comenzado a presentar los resultados para el cuarto trimestre. Bear Stearns, Lehman Brothers y Morgan Stanley han publicado beneficios por encima de lo esperado. Los resultados de Goldman Sachs han estado en línea con las expectativas.

En Europa, el Dow Jones STOXX 50 ha ganado un 2,69%. Las bolsas han acogido con ganancias la subida de tipos del Banco Central Europeo. La campaña de resultados del tercer trimestre de las empresas europeas ha sido muy favorable y, a diferencia de Estados Unidos, ha provocado revisiones al alza en las expectativas de beneficios de 2005. Destacan positivamente los anuncios de las compañías de seguros y de los bancos, con cifras por encima de lo esperado para la mayoría de las compañías. La excepción ha sido el sector de telecomunicaciones, donde se han visto fuertes correcciones en las perspectivas. Deutsche Telekom y Vodafone han presentado sus resultados por encima de lo esperado por el mercado, pero han revisado a la baja sus previsiones de beneficios para los próximos trimestres. En el sector de automóviles, la francesa Renault ha realizado una alerta de



beneficios y ha revisado a la baja su previsión de margen operativo para el año 2005. En lo referente a movimientos corporativos, la reaseguradora Swiss Re ha anunciado la compra del negocio de seguros de General Electric por 6.800 millones de dólares. Por otro lado, la alemana E.ON ha abandonado las conversaciones para hacerse con la británica Scottish Power al no llegar a un acuerdo en el precio.

En España, el IBEX 35 ha finalizado el trimestre con un recorte del 0,74%. El peor comportamiento del selectivo español frente al resto de índices internacionales se explica principalmente por las caídas de Repsol y Telefónica. Ha continuado el dinamismo en el ámbito de operaciones de fusiones y adquisiciones. Santander ha anunciado la compra del 20% del banco americano Sovereign Bank y Telefónica ha lanzado una OPA por el 100% de la operadora británica de móviles O2 por 17.500 millones de libras esterlinas. Por su parte, Arcelor ha lanzado una OPA hostil sobre el 100% del grupo siderúrgico canadiense Dofasco por 4.200 millones de dólares. La OPA de Gas Natural sobre Endesa ha seguido siendo uno de los principales focos de atención en el mercado. La Comisión Nacional de la Energía ha dado luz verde a esta operación. Por último, en el mes de diciembre se ha publicado un cambio en la composición del IBEX 35, por lo que a partir del 2 de enero de 2006 NH Hoteles se incorporará en el índice en sustitución de la aseguradora Mapfre.

En Latinoamérica, los índices han finalizado con resultados mixtos. El índice de la bolsa mexicana y el BOVESPA brasileño han subido un 10,44% y un 5,93%, respectivamente. El Merval argentino ha perdido un 8,94% tras la renuncia del Ministro de Economía. En Japón, el Nikkei 300 ha ganado un 15,31%.

## **Evolución del negocio**

Al cierre del ejercicio del año 2005, el primero tras la plena integración de Banco Atlántico y de la puesta en marcha del nuevo plan director trienal ViC 07, Banco Sabadell ha obtenido unos resultados que confirman la excelente progresión del negocio y el éxito de su estrategia de crecimiento con rentabilidad.

Esta favorable evolución, unida al riguroso control de los gastos, ha llevado consigo un sustancial incremento del 23,7% en el margen de explotación y la obtención de un beneficio neto atribuido de 453,13 millones de euros, que es un 21,4% superior al año 2004.

A 31 de diciembre, los objetivos fijados para este primer año del Plan Director 2005-2007 se habían alcanzado plenamente y se había entrado en el ritmo esperado de crecimiento consistente y continuado de los volúmenes de negocio y mejora de los ratios de eficiencia y de rentabilidad.

Las magnitudes interanuales de referencia de la actividad desarrollada muestran a finales de año una evolución muy favorable en las diferentes líneas de negocio y segmentos prioritarios y, asimismo, ponen de manifiesto el estricto control del gasto y la rigurosa gestión del riesgo que se ha realizado durante el ejercicio.

Los incrementos sustanciales que presentan las diferentes partidas del balance consolidado al cierre del año 2005 reflejan fielmente la actividad desarrollada y la aportación de las sinergias de negocio, derivadas de la plena integración de la red de oficinas que provenían de Banco Atlántico en la dinámica comercial de Banco Sabadell.

### ***Inversión***

La inversión crediticia a clientes ha crecido a buen ritmo y de forma diversificada. A 31 de diciembre, alcanza los 41.642,70 millones de euros, un 21,3% más que en la misma fecha del año anterior.

En este epígrafe del balance destaca el crecimiento de la financiación a empresas y, especialmente, los importantes aumentos registrados en las cesiones de *factoring* y en los anticipos de *confirming*, que se incrementan un 41,1% y un 26,0% en el último año, respectivamente.



El crédito hipotecario ha crecido un 27,3% interanual con una muy destacada aportación de las hipotecas a empresas que, de un año a otro, han aumentado un 40,5%.

El estricto análisis y el riguroso seguimiento del riesgo crediticio que se lleva a cabo han permitido reducir aún más los ya de por sí bajos niveles de morosidad. La ratio de morosidad respecto al total de la inversión crediticia se sitúa ahora en el 0,49% (0,61% a 31 de diciembre de 2004).

Con las provisiones efectuadas, la cobertura respecto a los riesgos dudosos y en mora asciende hasta el 383,07%.

Las dotaciones netas para insolvencias suman 153,86 millones de euros y son un 7,6% menores a las del año anterior. La dotación genérica se ha incrementado un 34,5% con relación al año 2004, como consecuencia del notable incremento de la inversión crediticia. La dotación específica es un 51,6% menor, evidenciándose así la estricta gestión que se hace del riesgo y la calidad de la cartera de crédito.

### **Recursos**

A 31 de diciembre, el total de recursos gestionados de clientes ha aumentado un 15,6% más que en la misma fecha del año anterior y alcanza los 52.777,72 millones de euros.

El patrimonio gestionado en productos de inversión colectiva crece un 17,6%, hasta los 9.147,24 millones de euros, con un relevante protagonismo de los fondos de inversión mixtos y los fondos inmobiliarios, que aumentan un 46,6 % y un 43,6 % respectivamente.

La actividad en BancaSeguros es igualmente remarcable, con fuertes incrementos de los volúmenes gestionados y mejora de la eficiencia operativa. Al cierre del ejercicio, las primas por seguros de Protección Vida crecen un 32%.

El patrimonio gestionado en fondos de pensiones es un 18,7% superior al del año 2004 y se eleva a 2.655,90 millones de euros. Los planes de pensiones individuales crecen un 19,8 % y los de empresa, un 17,3 %.

### **Márgenes y resultados**

El fuerte crecimiento de la actividad y el dinamismo con el que ha ido evolucionando el negocio ordinario durante el ejercicio, unido a la contención y reducción de los gastos generales, han sido fundamentales para incrementar un 23,7% más el margen de explotación respecto al año anterior y alcanzar los 793,48 millones de euros.

El margen de intermediación anual se ha situado en los 975,76 millones de euros y es un 5,8% superior al que se obtuvo al cierre del año anterior.

Las comisiones netas aumentan un 7,3%. Las derivadas de la gestión y administración de los fondos de inversión y de pensiones y de la comercialización de seguros aumentan, en conjunto, un 16,2% y totalizan 140,38 millones de euros.

Los resultados que se obtienen por operaciones financieras suman 65,57 millones de euros y son un 133,6% superiores a los de hace un año.

En consecuencia, el producto total del negocio o margen ordinario ha sido de 1.591,35 millones de euros, con un incremento interanual del 9,5%.

La aportación al margen de las sociedades filiales no financieras ha sido de 113,34 millones de euros, con una importante contribución de la sociedad de financiación especializada BS Renting (19,90 millones de euros) y de Landscape, cabecera del grupo inmobiliario (80,69 millones de euros). La aportación al margen ordinario de Ibersecurities, sociedad de Valores y Bolsa, crece un 25,8% interanual (12,86 millones de euros).



El objetivo de control y reducción de los gastos generales se ha alcanzado ampliamente a lo largo del año y el ejercicio se ha cerrado con unos costes de explotación inferiores a los del año 2004 (-0,2%).

La ratio de eficiencia es del 50,53%, con una mejora de 4,93 puntos porcentuales respecto a la registrada el 31 de diciembre de 2004, en línea con el objetivo fijado de situarla en el 45% al cierre del ejercicio del año 2007.

Una vez deducidos los impuestos y la parte de los beneficios correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuible a Banco Sabadell ha sido, como ya se ha dicho, de 453,13 millones de euros, un 21,4% superior al obtenido a 31 de diciembre de 2004.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE), una vez cerrado el ejercicio del 2005, asciende al 15,19%, con una notable mejora respecto al 13,39% registrado en el año 2004.

## Otros hechos relevantes del ejercicio

### *Expansión*

A 31 de diciembre de 2005, la red de Banco Sabadell alcanzaba las 1.121 oficinas y se había logrado totalmente el objetivo fijado en cuanto a agencias y sucursales en funcionamiento en España al final del ejercicio.

Durante el año, se han abierto al público 61 nuevas oficinas bajo las diferentes marcas comerciales de Banco Sabadell (SabadellAtlántico, Sabadell Banca Privada, Solbank y Banco Herrero). Del total de nuevas oficinas, 30 pertenecen a Banca Comercial y 25 a Banca de Empresas; el resto corresponde a la red Solbank (5) y a Sabadell Banca Privada (1).

En cuanto a la red exterior, en el año 2005 destaca la apertura de la segunda oficina de representación de Banco Sabadell en China, en Shangai, capital económica y financiera del país, donde el Banco está presente desde el 1991.

La integración de la red Banco Atlántico, iniciada a finales del año 2004, ha comportado la fusión de diferentes oficinas por duplicidades con las de las marcas SabadellAtlántico y Banco Herrero. Una parte importante de esta reordenación ya se efectuó en el año 2004 y la otra se ha llevado a cabo en el 2005 y ha afectado a un total de 52 oficinas

### *Liderazgo en calidad de servicio*

Ha culminado el Plan de Calidad 2002-2005 con la obtención de la Certificación de Calidad ISO 90001:2000 para el conjunto de las actividades financieras que el Banco y su grupo llevan a cabo en España. Banco Sabadell es la primera entidad financiera española que consigue esta distinción reconocida internacionalmente y confirma así su liderazgo en calidad de servicio en nuestro país.

Al cerrar el año, Banco Sabadell lidera el *ranking* de calidad objetiva de las redes comerciales bancarias, que anualmente elabora la consultora independiente STIGA, y es también la entidad bancaria nacional con menor número de reclamaciones de clientes con relación al volumen de negocio, según el Servicio de Reclamaciones del Banco de España.



### ***Rentabilidad para el accionista***

En el año 2005, la acción Banco de Sabadell registró su mejor evolución desde que iniciara la cotización en bolsa en el año 2001.

Al cierre del ejercicio, la acción cotizaba a 22,16 euros, con una revalorización anual del 28,84 % respecto al valor de cierre del año anterior (17,20 euros).

El aumento sostenido de los resultados ha permitido incrementar un 25% el dividendo a cuenta del ejercicio, con lo que la rentabilidad anual por dividendo ha sido del 3,26 % y la rentabilidad total para el accionista, del 32,09%.

Durante el ejercicio se han negociado 235,9 millones de acciones. La liquidez ha sido del 77,10%, con una media diaria de contratación de 921.633 acciones.

A 31 de diciembre, la capitalización bursátil era de 6.781 millones de euros.

Ayer, día 25 de enero, la acción SAB cerró a 22,81 euros.



## 2. Principales magnitudes

Datos adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	31.12.04	31.12.05	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>			
Total activo	45.709.234	52.320.395	14,5
Inversión crediticia bruta de clientes	34.323.062	41.642.703	21,3
Recursos en balance de la clientela	36.561.493	41.717.235	14,1
<i>De los que: depósitos de clientes</i>	<i>22.228.852</i>	<i>23.023.190</i>	<i>3,6</i>
Fondos de inversión	7.780.135	9.147.242	17,6
Fondos de pensiones	2.236.603	2.655.895	18,7
Recursos gestionados de clientes	45.670.046	52.777.721	15,6
Fondos propios	3.083.162	3.373.621	9,4
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>			
Margen de intermediación	921.984	975.756	5,8
Margen ordinario	1.452.772	1.591.358	9,5
Margen de explotación	641.390	793.475	23,7
Beneficio antes de impuestos	547.168	644.300	17,8
Beneficio neto atribuido al grupo	373.196	453.128	21,4
<b>Ratios (%)</b>			
ROA	0,82	0,94	
ROE	13,39	15,19	
Eficiencia básica (1)	58,00	54,20	
Eficiencia (2)	55,47	50,53	
Ratio BIS (%)	12,86	11,49	
Tier I (%)	8,72	7,96	
<b>Gestión del riesgo</b>			
Riesgos morosos (miles de €)	243.289	235.937	
Fondos para insolvencias (miles de €)	790.763	903.804	
Ratio de morosidad (%)	0,61	0,49	
Ratio de cobertura (%)	325,03	383,07	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>			
Número de accionistas	68.237	65.020	
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	
Valor de cotización (€)	17,20	22,16	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.263.259	6.781.036	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	1,22	1,48	
PER (valor de cotización / BPA)	14,10	14,96	
Valor contable por acción (€)	10,34	11,41	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,66	1,94	
Rentabilidad dividendo (%)	3,20%	3,26%	
<b>Otros datos</b>			
Oficinas nacionales	1.091	1.104	
Empleados	9.628	9.443	
Cajeros	1.342	1.374	

(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. Información general

Según el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo, todas las sociedades que se rigen por la ley de un Estado miembro elaborarán, para los ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2005 inclusive, sus cuentas consolidadas de conformidad con las normas internacionales de contabilidad si, en la fecha de cierre de su balance, sus valores han sido admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro.

Con objeto de modificar el régimen contable de las entidades de crédito españolas adaptándolo al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre, sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Por este motivo, los estados financieros consolidados a 31 de diciembre de 2005 que figuran en el presente informe han sido elaborados siguiendo los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de 22 de diciembre de Banco de España. Estos estados no han sido auditados.

A efectos comparativos, los estados financieros a 31 de diciembre de 2004 se han adaptado a la nueva normativa para poder seguir el análisis de la evolución financiera de Banco Sabadell. Los estados financieros adaptados de 2004 difieren de los presentados en trimestres anteriores debido, fundamentalmente, a la revisión del tratamiento contable de ciertas estimaciones de los efectos fiscales de la conversión a la nueva norma contable.

#### Principales cambios como consecuencia de las nuevas normas contables

##### *Variaciones del perímetro de consolidación*

Las nuevas normas contables no eximen de aplicar el método de integración global o proporcional en la consolidación de los estados financieros de las sociedades dependientes o multigrupo por realizar una actividad distinta de la financiera. Por este motivo, empresas del grupo que en Circular 4/1991 del Banco de España consolidaban por el método de la participación (antes llamado puesta en equivalencia) pasan a consolidar por integración global. Las empresas de Banco Sabadell que se ven afectadas por este cambio son Landscape y BanSabadell Vida, principalmente.

##### *Análisis y cobertura del riesgo de crédito*

La filosofía de las nuevas normas contables es la de cubrir las pérdidas por deterioro de los riesgos de crédito. Para ello se sirve de una provisión específica para los activos dudosos tanto por razón de la morosidad del cliente como por razones distintas de la morosidad del cliente y de una provisión genérica que cubre la pérdida inherente (entendida como pérdida incurrida a la fecha de los estados financieros, calculada con procedimientos estadísticos y pendiente de asignar a operaciones concretas).

El Banco de España, sobre la base de su experiencia e información que tiene del sector bancario español, ha determinado el método e importe de los parámetros que las entidades deben utilizar. La dotación genérica a realizar en cada ejercicio se compone de tres sumandos:

- la variación en el período del importe de cada clase de riesgo por el parámetro  $\alpha$  que le corresponda, más
- el saldo al final del período de cada clase de riesgo por el parámetro  $\beta$  correspondiente, menos
- el importe de la dotación neta para la cobertura específica global realizada en el período.



El saldo global de la cobertura genérica tiene establecidos unos límites que se determinan a partir del saldo de cada clase de riesgo al final del período multiplicado por el coeficiente  $\alpha$  y multiplicado por 125% para el límite superior y por el 33% para el límite inferior. Esta provisión genérica sustituye a las anteriores provisiones genéricas y estadísticas.

Adicionalmente, se continúa provisionando el riesgo país en aquellos riesgos que así lo requieran.

#### ***Valoración y reconocimiento de los compromisos por pensiones***

Los compromisos externalizados y aquellos cubiertos con pólizas de seguros emitidas por empresas ajenas al grupo se están registrando en el balance por el valor actual de estas obligaciones, neto del valor razonable de los activos del plan (*plan assets*) con los que se liquidarán estas obligaciones.

Para los compromisos cubiertos con pólizas de seguros emitidas por compañías del grupo, se registra de forma independiente un fondo interno en el pasivo por el valor actual de las obligaciones y las inversiones que cubren estas obligaciones en el activo.

#### ***Periodificación de comisiones***

Las nuevas normas exigen que las comisiones pagadas o cobradas que formen parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera deben reconocerse en la cuenta de resultados de forma diferida, excepto por la parte de costes directos relacionados, imputándose a lo largo de la vida esperada de la financiación. Con la normativa anterior, estas comisiones se imputaban en la cuenta de resultados en el momento de la concesión de las operaciones.

#### ***Valoración de los instrumentos financieros***

Las nuevas normas modifican las categorías en las que se clasifican los instrumentos financieros, así como la forma de valorarlos y contabilizarlos.

Los activos financieros a efectos de su valoración se clasificarán en las siguientes carteras:

- activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias,
- activos financieros disponibles para la venta, a valor razonable y cuyos cambios por valoración se imputan a patrimonio neto hasta el momento de su realización, cuando se contabilizan en resultados,
- cartera de inversión a vencimiento, que se valora al coste amortizado, e
- inversiones crediticias, valoradas también al coste amortizado.

Por su parte, los pasivos financieros se clasificarán a efectos de valoración en las siguientes carteras:

- pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias,
- pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto, y
- pasivos financieros al coste amortizado.

#### ***Valoración de instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura***

Todos los instrumentos financieros derivados deberán incluirse en el balance por su valor razonable. Se clasificará y contabilizará dependiendo de que se trate de derivados de negociación o de cobertura, distinguiendo también esta cobertura entre la de valor razonable, la de flujos de efectivo esperados o la de una inversión neta en el extranjero.



### **Tratamiento de los fondos de comercio**

Los fondos de comercio generados en las adquisiciones de negocios dejarán de amortizarse sistemáticamente bajo las nuevas normas contables. Periódicamente se revisará su valoración realizando un test de deterioro y, en caso de observarse un deterioro en su valor, éste se ajustará contra pérdidas y ganancias.

### **Capital con naturaleza de pasivo financiero**

El coste de las participaciones preferentes con retribución periódica contractual se contabiliza como un coste financiero. Según la normativa anterior, este coste financiero estaba registrado como resultado atribuido a la minoría.

### **Tratamiento de los gastos de ampliación de capital**

Estos gastos, según las nuevas normas contables, ya no se contabilizan como gastos activados amortizables, sino que deberán deducirse directamente del capital neto.

### **Provisión de los activos adjudicados**

La provisión constituida por los activos adjudicados a 1 de enero de 2004 deberá reducirse del valor de los activos.

### **Otros aspectos**

Otros cambios que introducen las nuevas normas contables son el tratamiento de los activos titulizados, manteniendo en balance sólo los activos titulizados con posterioridad a 1 de enero de 2004 y la no activación de gastos de constitución y de primer establecimiento.

## **Conciliación de patrimonio en primera aplicación y a cierre del ejercicio de 2004**

Se muestra una conciliación entre el patrimonio neto publicado en su día de acuerdo con la normativa contable anterior y el patrimonio neto que resulta con arreglo a la nueva Circular a 1 de enero de 2004 y 31 de diciembre de 2004.

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados) (*)	1.01.04	31.12.04
<b>Patrimonio según normativa 4/91</b>	<b>2.232.620</b>	<b>3.157.185</b>
Intereses de minoritarios	23.109	20.111
Ampliación de capital contabilizada pendiente de cobrar	1.304.588	0
Amortización fondo de fusión Banco Atlántico	-602.075	0
Dividendo activo a cuenta	-48.960	-73.441
Periodificación de comisiones financieras	-48.240	-58.276
Fondos de pensiones	11.790	24.072
Insolvencias	41.790	68.278
Derivados y otros activos financieros	37.586	79.448
Gastos de ampliación de capital, de constitución y primer establecimiento	-30.194	-25.029
Cambio de perímetro y otros impactos	-20.911	-15.832
<b>Patrimonio según normativa 4/04</b>	<b>2.901.103</b>	<b>3.176.516</b>

(\*) Cada impacto se presenta neto del correspondiente efecto impositivo.



Las principales diferencias que se observan en todos los períodos son las siguientes:

- Intereses de minoritarios: con la nueva normativa, los intereses de minoritarios pasan a formar parte del patrimonio neto.
- Periodificación de comisiones financieras: esta nueva periodificación supone un cargo en patrimonio neto por todas aquellas comisiones que en su día se cobraron correspondientes a las operaciones vivas a cada fecha y que ahora se periodifican.
- Pensiones: reconocimiento de las diferencias de valoración actuariales acumuladas hasta la fecha por los diferentes criterios entre ambas normativas contables de las obligaciones por compromisos por pensiones.
- Insolvencias: recoge los impactos por la diferencia de calendarios entre las dos circulares en la dotación específica de los morosos y por el diferente cálculo en la genérica.
- Derivados y otros activos financieros: reconocimiento a valor razonable de la cartera de derivados del grupo y de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, incluyendo la anterior cartera a vencimiento como activos financieros disponibles para la venta.
- Diferencias por cambio de perímetro: estas diferencias se ocasionan como consecuencia de los cambios en el tratamiento de las diferentes partidas en balance relacionadas con la consolidación de filiales y participadas.

#### **Situación a 01.01.2004**

Adicionalmente, a 1 de enero de 2004, se destacan los siguientes impactos significativos.

El balance de Banco Atlántico, S.A. se incorpora a 31 de diciembre de 2003 y, por lo tanto, la ampliación de capital realizada como consecuencia de su adquisición se considera realizada a diciembre de 2003 y pendiente de desembolso por parte de los accionistas.

La adquisición del Grupo Banco Atlántico también se considera realizada en diciembre de 2003 debido a que el compromiso de compraventa irrevocable se firmó en dicho mes. De este modo, la amortización contra la prima de emisión del fondo de fusión que se generó como consecuencia de la fusión entre Banco de Sabadell, S.A. y Banco Atlántico, S.A. también se presenta realizada en el mes de diciembre de 2003.

#### **Situación a 31.12.2004**

No se producen variaciones significativas a esta fecha.



## Conciliación del resultado atribuido al grupo del ejercicio de 2004

Se muestra una conciliación del resultado atribuido al grupo según las normas anteriores y que se corresponde con el que se publicó en su día en distintas fechas con el resultado atribuido al grupo que resulta con arreglo a esta nueva Circular a 31 de diciembre de 2004.

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados) (*)	<b>31.12.04</b>
<b>Beneficio atribuido al grupo 4/91</b>	<b>326.037</b>
Periodificación de comisiones financieras	-10.036
Fondos de pensiones	12.282
Insolvencias	26.488
Derivados y otros activos financieros	-1.765
Amortización gastos ampliación de capital y gastos de constitución y primer establecimiento	5.161
Otros impactos	15.029
<b>Beneficio atribuido al grupo 4/04</b>	<b>373.196</b>

(\*) Cada impacto se presenta neto del correspondiente efecto impositivo.

### Situación a 31.12.2004

Como impactos más significativos destacan la menor dotación al fondo para provisiones para insolvencias y la retrocesión de las comisiones financieras que en su día se cobraron y que ahora han pasado a periodificarse.

Por otro lado, y como consecuencia de la amortización contra reservas de los gastos de la ampliación de capital, se recoge la retrocesión de la amortización que se hizo en su día contra resultados por este concepto.

## Otros aspectos a tener en cuenta en relación con el ejercicio de 2005

### Cambios en la composición del grupo

Durante el ejercicio 2005 no se han producido cambios relevantes en la composición del grupo respecto a los últimos datos publicados, a excepción de los cambios ya mencionados por la nueva normativa.

### Operaciones interrumpidas

El apartado de operaciones interrumpidas de la cuenta de resultados incluye resultados de la sucursal de Portugal, que fue cerrada con fecha 30 de junio de 2005, y de Banco Atlántico (Bahamas) Bank & Trust Ltd, cuyo contrato de compra y venta de activos y pasivos de la actividad de banca privada a favor de EFG Bank se firmó el 27 de julio.

### Hechos relevantes y otras comunicaciones posteriores entre el cierre del trimestre y la publicación de resultados

Con fecha 5 de enero de 2006, Banco Sabadell ha lanzado una emisión de cédulas hipotecarias dirigida a inversores institucionales, tanto nacionales como extranjeros. La emisión, prevista por un importe original de 1.500 millones de euros, ha sido finalmente ampliada hasta 1.750 millones de euros debido a la fuerte sobresuscripción de los diferentes inversores. La emisión, cuyo desembolso efectivo fue el 19 de enero, tiene un plazo de 10 años y se engloba en el Programa de emisión de valores no participativos de Banco Sabadell registrado en la CNMV.



## 4. Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.571.425	1.745.147	11,1
Intereses y cargas asimiladas	-667.080	-786.285	17,9
<b>M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital</b>	<b>904.345</b>	<b>958.862</b>	<b>6,0</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	17.639	16.894	-4,2
<b>Margen de intermediación</b>	<b>921.984</b>	<b>975.756</b>	<b>5,8</b>
Resultados entidades valoradas método participación	5.324	12.668	137,9
Comisiones netas	420.875	451.570	7,3
Actividad de seguros	41.098	43.737	6,4
Resultados operaciones financieras (neto)	28.074	65.568	133,6
Diferencias de cambio (neto)	35.417	42.059	18,8
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.452.772</b>	<b>1.591.358</b>	<b>9,5</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	84.780	88.042	3,8
Otros productos de explotación	21.059	25.296	20,1
Gastos de personal	-534.040	-542.040	1,5
Otros gastos generales de administración	-271.752	-262.092	-3,6
Amortización	-99.975	-96.148	-3,8
Otras cargas de explotación	-11.454	-10.941	-4,5
<b>Margen de explotación</b>	<b>641.390</b>	<b>793.475</b>	<b>23,7</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-145.390	-162.715	11,9
Dotaciones de provisiones (neto)	-11.473	-6.360	-44,6
Resultado financiero de actividades no financieras	-13.716	-18.362	33,9
Otras ganancias	101.556	80.433	-20,8
Otras pérdidas	-25.199	-42.171	67,4
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>547.168</b>	<b>644.300</b>	<b>17,8</b>
Impuesto sobre sociedades	-172.981	-189.758	9,7
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>374.187</b>	<b>454.542</b>	<b>21,5</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	47	425	--
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>374.234</b>	<b>454.967</b>	<b>21,6</b>
Intereses de minoritarios	1.038	1.839	77,2
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>373.196</b>	<b>453.128</b>	<b>21,4</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	45.416.641	48.195.332	
Beneficio por acción (€)	1,22	1,48	



### Evolución trimestral de la cuenta de resultados

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	1T04	2T04	3T04	4T04	1T05	2T05	3T05	4T05	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	386.018	388.478	395.456	401.473	404.752	424.936	443.905	471.554	17,5
Intereses y cargas asimiladas	-159.925	-158.932	-175.261	-172.962	-175.109	-188.576	-206.874	-215.726	24,7
<b>M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital</b>	<b>226.093</b>	<b>229.546</b>	<b>220.195</b>	<b>228.511</b>	<b>229.643</b>	<b>236.360</b>	<b>237.031</b>	<b>255.828</b>	<b>12,0</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	1.144	9.310	4.385	2.800	5.108	1.076	6.232	4.478	59,9
<b>Margen de intermediación</b>	<b>227.237</b>	<b>238.856</b>	<b>224.580</b>	<b>231.311</b>	<b>234.751</b>	<b>237.436</b>	<b>243.263</b>	<b>260.306</b>	<b>12,5</b>
Resultados entidades valoradas método participación	2.886	-288	1.975	751	2.155	5.750	4.241	522	-30,5
Comisiones netas	105.354	107.134	101.486	106.901	108.463	113.643	112.500	116.964	9,4
Actividad de seguros	9.725	9.335	9.554	12.484	10.029	10.814	11.103	11.791	-5,6
Resultados operaciones financieras (neto)	10.820	9.005	5.530	2.719	11.737	16.715	6.498	30.618	--
Diferencias de cambio (neto)	9.835	9.791	8.846	6.945	11.269	10.312	10.120	10.358	49,1
<b>Margen ordinario</b>	<b>365.857</b>	<b>373.833</b>	<b>351.971</b>	<b>361.111</b>	<b>378.404</b>	<b>394.670</b>	<b>387.725</b>	<b>430.559</b>	<b>19,2</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	14.558	10.907	28.113	31.202	16.058	15.381	25.971	30.632	-1,8
Otros productos de explotación	5.164	4.518	5.688	5.689	6.833	6.653	6.295	5.515	-3,1
Gastos de personal	-137.531	-132.245	-134.162	-130.102	-134.644	-128.919	-127.698	-150.779	15,9
Otros gastos generales de administración	-63.964	-61.812	-75.669	-70.307	-64.161	-64.075	-66.937	-66.919	-4,8
Amortización	-24.945	-23.711	-23.307	-28.012	-23.180	-23.911	-23.306	-25.751	-8,1
Otras cargas de explotación	-2.880	-2.842	-2.742	-2.990	-2.677	-2.753	-2.673	-2.838	-5,1
<b>Margen de explotación</b>	<b>156.259</b>	<b>168.648</b>	<b>149.892</b>	<b>166.591</b>	<b>176.633</b>	<b>197.046</b>	<b>199.377</b>	<b>220.419</b>	<b>32,3</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-53.480	-49.689	-14.568	-27.653	-21.254	-34.336	-22.850	-84.275	204,8
Dotaciones de provisiones (neto)	4.666	-6.265	7.464	-17.338	614	-13.368	8.825	-2.431	-86,0
Resultado financiero de actividades no financieras	-2.091	-3.944	-1.988	-5.693	-4.028	-4.691	-1.601	-8.042	41,3
Otras ganancias	13.817	15.144	747	71.848	18.249	18.809	17.107	26.268	-63,4
Otras pérdidas	-5.214	-3.141	-2.654	-14.190	-5.082	-8.586	-7.247	-21.256	49,8
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>113.957</b>	<b>120.753</b>	<b>138.893</b>	<b>173.565</b>	<b>165.132</b>	<b>154.874</b>	<b>193.611</b>	<b>130.683</b>	<b>-24,7</b>
Impuesto sobre sociedades	-43.856	-36.695	-45.336	-47.094	-59.084	-44.664	-53.976	-32.034	-32,0
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>70.101</b>	<b>84.058</b>	<b>93.557</b>	<b>126.471</b>	<b>106.048</b>	<b>110.210</b>	<b>139.635</b>	<b>98.649</b>	<b>-22,0</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-23	70	96	78	0	251	258,6
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>70.101</b>	<b>84.058</b>	<b>93.534</b>	<b>126.541</b>	<b>106.144</b>	<b>110.288</b>	<b>139.635</b>	<b>98.900</b>	<b>-21,8</b>
Intereses de minoritarios	922	-394	177	333	373	246	587	633	90,1
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>69.179</b>	<b>84.452</b>	<b>93.357</b>	<b>126.208</b>	<b>105.771</b>	<b>110.042</b>	<b>139.048</b>	<b>98.267</b>	<b>-22,1</b>
Promemoria:									
Activos totales medios	44.228.442	45.025.841	46.120.190	46.274.929	46.587.628	47.094.803	48.078.533	50.973.456	
Beneficio por acción (€)	0,23	0,28	0,31	0,41	0,35	0,36	0,45	0,32	

**Cuenta de resultados sobre ATM**

Datos adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	1T04	2T04	3T04	4T04	1T05	2T05	3T05	4T05	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3,51	3,47	3,41	3,45	3,52	3,62	3,66	3,67	0,22
Intereses y cargas asimiladas	-1,45	-1,42	-1,51	-1,49	-1,52	-1,61	-1,71	-1,68	-0,19
<b>M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital</b>	<b>2,06</b>	<b>2,05</b>	<b>1,90</b>	<b>1,96</b>	<b>2,00</b>	<b>2,01</b>	<b>1,96</b>	<b>1,99</b>	<b>0,03</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	0,01	0,08	0,04	0,02	0,04	0,01	0,05	0,03	0,01
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2,07</b>	<b>2,13</b>	<b>1,94</b>	<b>1,99</b>	<b>2,04</b>	<b>2,02</b>	<b>2,01</b>	<b>2,03</b>	<b>0,04</b>
Resultados entidades valoradas método participación	0,03	0,00	0,02	0,01	0,02	0,05	0,03	0,00	0,00
Comisiones netas	0,96	0,96	0,88	0,92	0,94	0,97	0,93	0,91	-0,01
Actividad de seguros	0,09	0,08	0,08	0,11	0,09	0,09	0,09	0,09	-0,02
Resultados operaciones financieras (neto)	0,10	0,08	0,05	0,02	0,10	0,14	0,05	0,24	0,21
Diferencias de cambio (neto)	0,09	0,09	0,08	0,06	0,10	0,09	0,08	0,08	0,02
<b>Margen ordinario</b>	<b>3,33</b>	<b>3,34</b>	<b>3,04</b>	<b>3,10</b>	<b>3,29</b>	<b>3,36</b>	<b>3,20</b>	<b>3,35</b>	<b>0,25</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	0,13	0,10	0,24	0,27	0,14	0,13	0,21	0,24	-0,03
Otros productos de explotación	0,05	0,04	0,05	0,05	0,06	0,06	0,05	0,04	-0,01
Gastos de personal	-1,25	-1,18	-1,16	-1,12	-1,17	-1,10	-1,05	-1,17	-0,06
Otros gastos generales de administración	-0,58	-0,55	-0,65	-0,60	-0,56	-0,55	-0,55	-0,52	0,08
Amortización	-0,23	-0,21	-0,20	-0,24	-0,20	-0,20	-0,19	-0,20	0,04
Otras cargas de explotación	-0,03	-0,03	-0,02	-0,03	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
<b>Margen de explotación</b>	<b>1,42</b>	<b>1,51</b>	<b>1,29</b>	<b>1,43</b>	<b>1,54</b>	<b>1,68</b>	<b>1,65</b>	<b>1,72</b>	<b>0,28</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-0,49	-0,44	-0,13	-0,24	-0,19	-0,29	-0,19	-0,66	-0,42
Dotaciones de provisiones (neto)	0,04	-0,06	0,06	-0,15	0,01	-0,11	0,07	-0,02	0,13
Resultado financiero de actividades no financieras	-0,02	-0,04	-0,02	-0,05	-0,04	-0,04	-0,01	-0,06	-0,01
Otras ganancias	0,13	0,14	0,01	0,62	0,16	0,16	0,14	0,20	-0,41
Otras pérdidas	-0,05	-0,03	-0,02	-0,12	-0,04	-0,07	-0,06	-0,17	-0,04
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1,04</b>	<b>1,08</b>	<b>1,20</b>	<b>1,49</b>	<b>1,44</b>	<b>1,32</b>	<b>1,60</b>	<b>1,02</b>	<b>-0,48</b>
Impuesto sobre sociedades	-0,40	-0,33	-0,39	-0,40	-0,51	-0,38	-0,45	-0,25	0,16
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>0,64</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>	<b>1,09</b>	<b>0,92</b>	<b>0,94</b>	<b>1,15</b>	<b>0,77</b>	<b>-0,32</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>0,64</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>	<b>1,09</b>	<b>0,92</b>	<b>0,94</b>	<b>1,15</b>	<b>0,77</b>	<b>-0,32</b>
Intereses de minoritarios	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>0,63</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>	<b>1,09</b>	<b>0,92</b>	<b>0,94</b>	<b>1,15</b>	<b>0,76</b>	<b>-0,32</b>



## Margen de intermediación

### Rendimiento medio de la inversión:

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.924.239	1,64	15.955	3.591.434	1,44	12.859	3.604.782	1,64	14.860	3.432.257	1,70	14.669
Créditos a la clientela	30.181.097	4,29	321.841	32.134.961	4,20	335.898	33.400.552	4,02	337.566	33.854.479	4,06	345.742
Cartera de renta fija	5.020.896	2,97	37.017	5.009.664	2,85	35.499	4.710.188	2,80	33.151	4.636.130	2,91	33.912
Cartera de renta variable	814.402	0,56	1.144	830.204	4,51	9.310	815.563	2,14	4.385	776.537	1,43	2.800
<b>Subtotal</b>	<b>39.940.634</b>	<b>3,79</b>	<b>375.957</b>	<b>41.566.263</b>	<b>3,81</b>	<b>393.566</b>	<b>42.531.085</b>	<b>3,65</b>	<b>389.962</b>	<b>42.699.403</b>	<b>3,70</b>	<b>397.123</b>
Activo material e inmaterial	1.308.770	--	--	1.288.616	--	--	1.269.192	--	--	1.232.408	--	--
Otros activos	2.979.038	1,51	11.205	2.170.962	0,78	4.222	2.319.913	1,69	9.879	2.343.118	1,21	7.150
<b>Total</b>	<b>44.228.442</b>	<b>3,52</b>	<b>387.162</b>	<b>45.025.841</b>	<b>3,55</b>	<b>397.788</b>	<b>46.120.190</b>	<b>3,45</b>	<b>399.841</b>	<b>46.274.929</b>	<b>3,48</b>	<b>404.273</b>

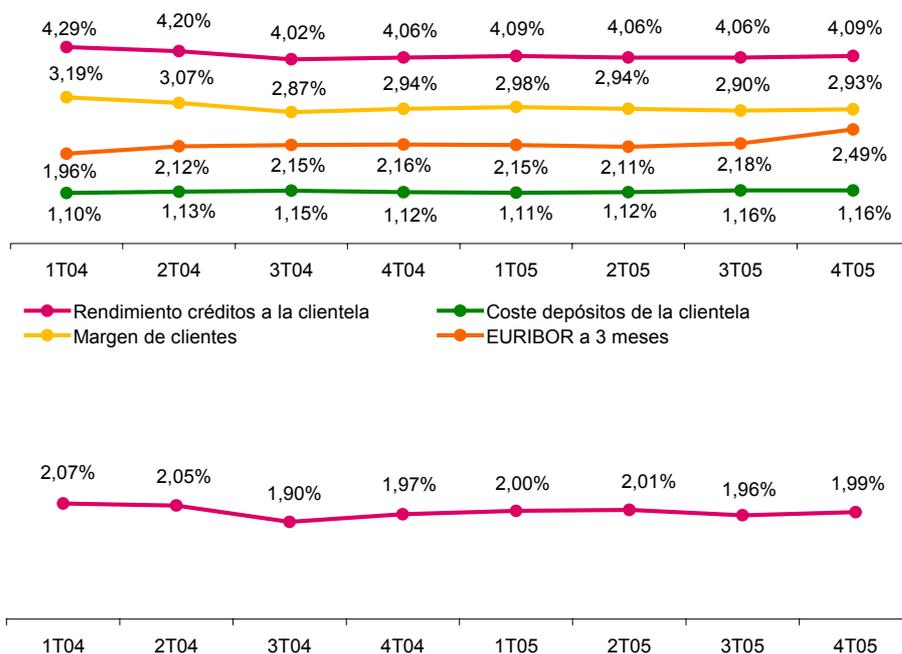
Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2005											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.714.687	1,91	17.502	2.594.862	2,42	15.625	2.667.354	2,19	14.697	2.478.923	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	1.076	876.560	2,82	6.232	825.674	2,15	4.478
<b>Subtotal</b>	<b>43.081.603</b>	<b>3,74</b>	<b>397.669</b>	<b>43.418.621</b>	<b>3,78</b>	<b>408.912</b>	<b>44.992.663</b>	<b>3,81</b>	<b>432.589</b>	<b>47.522.046</b>	<b>3,84</b>	<b>459.938</b>
Activo material e inmaterial	1.182.504	--	--	1.187.785	--	--	1.161.598	--	--	1.166.602	--	--
Otros activos	2.323.521	2,13	12.191	2.488.397	2,76	17.100	1.924.272	3,62	17.548	2.284.808	2,79	16.094
<b>Total</b>	<b>46.587.628</b>	<b>3,57</b>	<b>409.860</b>	<b>47.094.803</b>	<b>3,63</b>	<b>426.012</b>	<b>48.078.533</b>	<b>3,71</b>	<b>450.137</b>	<b>50.973.456</b>	<b>3,71</b>	<b>476.032</b>

### Coste medio de los recursos:

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Entidades de crédito	4.241.198	-1,35	-14.254	3.473.653	-1,05	-9.069	3.379.458	-1,29	-10.958	3.387.868	-1,63	-13.881
Depósitos a la clientela	19.746.715	-1,10	-54.008	20.175.486	-1,13	-56.685	20.504.259	-1,15	-59.271	19.885.559	-1,12	-55.984
Débitos repr. valores negociables	7.700.021	-2,02	-38.586	8.862.466	-2,00	-44.070	9.904.832	-2,02	-50.293	10.509.357	-1,98	-52.248
Cesión temporal de activos	2.984.927	-2,74	-20.369	3.515.989	-2,73	-23.865	3.275.318	-2,75	-22.641	3.410.889	-2,73	-23.443
Pasivos subordinados	797.955	-4,93	-9.785	1.048.611	-4,91	-12.801	1.051.116	-4,40	-11.626	1.046.906	-4,50	-11.842
<b>Subtotal</b>	<b>35.470.816</b>	<b>-1,55</b>	<b>-137.002</b>	<b>37.076.205</b>	<b>-1,59</b>	<b>-146.490</b>	<b>38.114.983</b>	<b>-1,62</b>	<b>-154.789</b>	<b>38.240.579</b>	<b>-1,64</b>	<b>-157.398</b>
Otros pasivos	5.897.865	-1,56	-22.923	5.041.875	-0,99	-12.442	5.035.360	-1,62	-20.472	4.968.389	-1,25	-15.564
Recursos propios	2.859.761	--	--	2.907.761	--	--	2.969.847	--	--	3.065.961	--	--
<b>Total</b>	<b>44.228.442</b>	<b>-1,45</b>	<b>-159.925</b>	<b>45.025.841</b>	<b>-1,42</b>	<b>-158.932</b>	<b>46.120.190</b>	<b>-1,51</b>	<b>-175.261</b>	<b>46.274.929</b>	<b>-1,49</b>	<b>-172.962</b>

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	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
Débitos repr. valores negociables	11.433.289	-2,01	-56.760	11.693.782	-2,19	-63.788	13.211.022	-2,24	-74.736	14.626.022	-2,26	-83.197
Cesión temporal de activos	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
Pasivos subordinados	1.042.663	-4,19	-10.769	1.040.360	-4,20	-10.882	1.051.112	-4,19	-11.114	1.041.000	-4,21	-11.034
<b>Subtotal</b>	<b>38.448.278</b>	<b>-1,62</b>	<b>-153.371</b>	<b>39.442.479</b>	<b>-1,70</b>	<b>-167.501</b>	<b>40.791.298</b>	<b>-1,76</b>	<b>-180.542</b>	<b>42.907.360</b>	<b>-1,78</b>	<b>-192.692</b>
Otros pasivos	5.015.825	-1,76	-21.738	4.407.659	-1,92	-21.075	4.027.354	-2,59	-26.332	4.717.463	-1,94	-23.034
Recursos propios	3.123.525	--	--	3.244.665	--	--	3.259.881	--	--	3.348.633	--	--
<b>Total</b>	<b>46.587.628</b>	<b>-1,52</b>	<b>-175.109</b>	<b>47.094.803</b>	<b>-1,61</b>	<b>-188.576</b>	<b>48.078.533</b>	<b>-1,71</b>	<b>-206.874</b>	<b>50.973.456</b>	<b>-1,68</b>	<b>-215.726</b>



M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital

Lo que aquí se presenta es un análisis comparativo por trimestres, referido tanto al ejercicio de 2004 como al ejercicio de 2005, de la evolución de los rendimientos y costes financieros sobre saldos medios, después de la aplicación de la nueva normativa contable.

Los rendimientos y costes de las diferentes líneas incluyen el efecto de los instrumentos de cobertura que les corresponde.

Cabe destacar que, con respecto al trimestre precedente, el rendimiento de los créditos a la clientela se ha incrementado en 3 puntos básicos, pasando del 4,06% al 4,09%. Por su parte, el coste de los recursos se ha mantenido en el mismo porcentaje que el trimestre anterior, es decir, un 1,16%. En consecuencia, el margen de clientes resultante es del 2,93%, frente al 2,90% en el tercer trimestre del año.

La evolución del margen de clientes en el último trimestre del año representa un cambio respecto a la tendencia decreciente que se había dado en los dos trimestres precedentes, de forma que el 2,93% alcanzado en este trimestre vuelve a situarse prácticamente al mismo nivel que el obtenido en el mismo periodo del ejercicio 2004 (2,94%).

El aumento del margen de clientes en el último trimestre de 2005 incide decisivamente en el incremento del margen de intermediación ajustado por los rendimientos de la cartera de renta variable, el cual se ha situado en el 1,99%, mejorando 3 puntos básicos tanto en relación con el tercer trimestre del año como con el último trimestre de 2004. Tal mejora es consecuencia, adicionalmente, de la eficaz gestión llevada a cabo en el resto de activos medios del grupo, así como de su estructura de financiación.



## Comisiones netas

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>119.764</b>	<b>123.807</b>	<b>3,4</b>
Operaciones de activo	64.729	66.224	2,3
Avales y otras garantías	57.640	59.831	3,8
Cedidas a otras entidades	-2.605	-2.248	-13,7
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>180.257</b>	<b>187.385</b>	<b>4,0</b>
Tarjetas	59.726	61.900	3,6
Órdenes de pago	45.331	45.083	-0,5
Valores	30.839	31.321	1,6
Cuentas a la vista	29.400	30.760	4,6
Cambio de billetes y divisas	4.829	4.707	-2,5
Resto	10.132	13.614	34,4
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguros</b>	<b>120.854</b>	<b>140.378</b>	<b>16,2</b>
Fondos de inversión	89.064	99.674	11,9
Fondos de pensiones	22.650	29.588	30,6
Seguros	9.140	11.116	21,6
<b>Total</b>	<b>420.875</b>	<b>451.570</b>	<b>7,3</b>

El volumen de comisiones muestra un incremento total de un 7,3%, destacando las comisiones de fondos de inversión, pensiones y seguros, con unos incrementos del 11,9%, del 30,6% y del 21,6%.

El patrimonio gestionado de los fondos de inversión presenta un incremento del 17,6%, situándose en más de 9.100 millones de euros al cierre del ejercicio de 2005, destacando el incremento en los fondos de inversión garantizados de renta variable (incremento del 11,1% en patrimonio gestionado y del 10,5% en comisiones) y el gran éxito del fondo de inversión inmobiliario. Cabe destacar también las comisiones de los fondos de inversión de renta variable con un incremento del 35,3%.

Entre las razones que explican el incremento del 30,6% en las comisiones de los planes de pensiones se cuenta el gran éxito del producto Pentapensión, galardonado con diversos premios en los últimos años como reconocimiento a su elevada rentabilidad y a su posición líder dentro de su categoría.

Finalmente, las comisiones de seguros son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida). En el incremento del 21,6% destacan tanto los productos de seguros para el hogar como para empresas, con incrementos del 28% y del 27%, respectivamente.

Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan un aumento del 3,4% explicado, principalmente, por el incremento en avales y otras garantías.

Las comisiones de servicios incrementan un 4,0%, tal como se aprecia en el cuadro adjunto. Destacan el incremento de las comisiones de las cuentas a la vista por crecimiento de volumen en esta operativa, superior en un 6,9% al cierre de 2004.



## Gastos de explotación

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
<b>Gastos de personal</b>	<b>-534.040</b>	<b>-542.040</b>	<b>1,5</b>
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-271.752</b>	<b>-262.092</b>	<b>-3,6</b>
Tecnología y sistemas	-49.987	-43.822	-12,3
Comunicaciones	-23.863	-21.475	-10,0
Publicidad	-19.024	-20.112	5,7
Inmuebles e instalaciones	-53.762	-53.107	-1,2
Impresos y material de oficina	-11.496	-10.916	-5,0
Tributos	-36.932	-36.946	0,0
Otros	-76.688	-75.714	-1,3
<b>Total</b>	<b>-805.792</b>	<b>-804.132</b>	<b>-0,2</b>

Los gastos generales muestran una disminución del 3,6% respecto al mismo período del año anterior, cifra que se ha podido alcanzar por la aplicación de contención de gastos y las sinergias de los costes derivadas de la integración de Banco Atlántico.

En lo referente a los gastos de personal, si ajustamos los gastos no recurrentes básicamente debidos a indemnizaciones, se produce una reducción del 1,8% en relación con el mismo período del año anterior.

## Pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-104.531	-140.604	34,5
Dotación específica	-79.983	-38.716	-51,6
Amortización con cargo a resultados	-2.554	-5.230	104,8
Recuperaciones de morosos amortizados	22.691	35.515	56,5
Riesgo país	-2.111	-4.832	128,9
Otros	9.625	-15.208	--
<b>Total</b>	<b>-156.863</b>	<b>-169.075</b>	<b>7,8</b>

Las pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones presentan un incremento del 7,8%.

El incremento en las dotaciones viene determinado básicamente por la dotación genérica. Durante el ejercicio de 2004, el fondo genérico alcanza el tope máximo en la matriz y en la mayoría de sus filiales, por lo que en el ejercicio de 2005 únicamente se dota por el incremento de la inversión. Así, el incremento en las dotaciones se debe al crecimiento durante el 2005, acentuado sobretudo en el último trimestre, de la inversión crediticia bruta en un 21,3% y de los pasivos contingentes en un 17,0%. Destaca el decremento en la dotación específica aunque el incremento de los volúmenes de la inversión hayan sido importantes, lo que muestra la buena gestión del riesgo de crédito del grupo.



## Resultados extraordinarios

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
Otras ganancias	101.556	80.433	-20,8
Otras pérdidas	-25.199	-42.171	67,4
<b>Total</b>	<b>76.357</b>	<b>38.262</b>	<b>-49,9</b>

En el capítulo de otras ganancias se recogen básicamente los beneficios por ventas de inmuebles. Las ganancias de 2004 incluyen el beneficio por la venta de sociedades participadas.

En el capítulo de otras pérdidas cabe indicar que su aumento se encuentra muy atomizado en diversas partidas, destacando las pérdidas incurridas en la venta de determinados inmuebles.



## 5. Evolución del balance

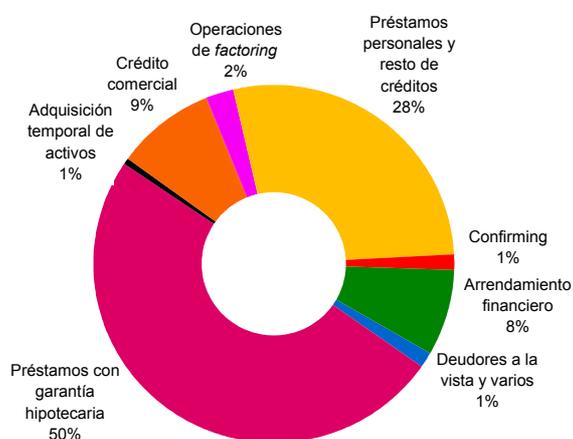
Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	31.12.04	31.12.05	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	532.544	553.449	3,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	568.273	661.933	16,5
Activos financieros disponibles para la venta	2.779.223	3.084.011	11,0
Inversiones crediticias	39.085.629	44.689.233	14,3
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.717.309	2.841.243	-39,8
<i>Créditos a la clientela</i>	33.606.654	40.828.470	21,5
<i>Valores representativos de deuda</i>	23.572	14	-99,9
<i>Otros activos financieros</i>	738.094	1.019.506	38,1
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	--
Participaciones	123.056	248.423	101,9
Activo material	1.101.653	1.069.807	-2,9
Activo intangible	36.804	51.220	39,2
Otros activos	1.482.052	1.962.319	32,4
<b>Total activo</b>	<b>45.709.234</b>	<b>52.320.395</b>	<b>14,5</b>
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	87.072	107.039	22,9
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	--
Pasivos financieros a coste amortizado	39.317.559	45.134.820	14,8
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	280.036	808.311	188,6
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	3.716.865	3.476.447	-6,5
<i>Depósitos a la clientela</i>	22.228.852	23.023.190	3,6
<i>Débitos repr. valores negociables</i>	10.956.722	15.093.323	37,8
<i>Pasivos subordinados</i>	1.048.184	1.040.947	-0,7
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.086.900	1.692.602	55,7
Pasivos por contratos de seguros	2.077.735	2.309.775	11,2
Provisiones	569.399	466.543	-18,1
Otros pasivos	230.953	545.510	136,2
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	250.000	0,0
<b>Total pasivo</b>	<b>42.532.718</b>	<b>48.813.687</b>	<b>14,8</b>
Intereses de minoritarios	13.807	16.005	15,9
Ajustes de valoración	79.547	117.082	47,2
Fondos propios	3.083.162	3.373.621	9,4
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.176.516</b>	<b>3.506.708</b>	<b>10,4</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>45.709.234</b>	<b>52.320.395</b>	<b>14,5</b>
Riesgos contingentes	5.415.872	6.339.021	17,0
Compromisos contingentes	14.156.402	16.599.561	17,3
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>19.572.274</b>	<b>22.938.582</b>	<b>17,2</b>



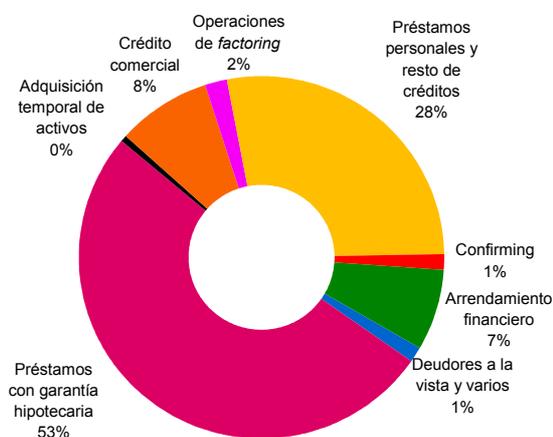
## Inversión crediticia

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	31.12.04	31.12.05	Variación (%) interanual
<b>Crédito a las administraciones públicas</b>	<b>250.727</b>	<b>194.563</b>	<b>-22,4</b>
<b>Crédito al sector residente</b>	<b>31.613.323</b>	<b>38.727.186</b>	<b>22,5</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	15.720.609	19.961.846	27,0
Crédito comercial	2.798.718	3.226.936	15,3
Préstamos personales y resto de créditos	8.801.128	10.733.830	22,0
Arrendamiento financiero	2.433.416	2.761.047	13,5
Operaciones de factoring	778.548	847.342	8,8
Confirming	435.513	553.113	27,0
Deudores a la vista y varios	420.941	527.801	25,4
Adquisición temporal de activos	224.450	115.271	-48,6
<b>Crédito al sector no residente</b>	<b>2.265.179</b>	<b>2.561.433</b>	<b>13,1</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	1.265.854	1.663.110	31,4
Crédito comercial	149.850	91.002	-39,3
Préstamos personales y resto de créditos	797.449	735.897	-7,7
Arrendamiento financiero	10.310	8.162	-20,8
Operaciones de factoring	20.069	22.932	14,3
Confirming	353	693	96,3
Deudores a la vista y varios	21.294	39.637	86,1
Adquisición temporal de activos	0	0	--
<b>Activos dudosos</b>	<b>219.390</b>	<b>195.985</b>	<b>-10,7</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>-25.557</b>	<b>-36.464</b>	<b>42,7</b>
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>34.323.062</b>	<b>41.642.703</b>	<b>21,3</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-716.408	-814.233	13,7
<b>Total inversión crediticia neta en balance</b>	<b>33.606.654</b>	<b>40.828.470</b>	<b>21,5</b>
<i>Promemoria: Total titulizaciones</i>	<b>2.736.694</b>	<b>3.513.616</b>	<b>28,4</b>
<i>De los que: activos hipotecarios titulizados</i>	2.238.225	2.421.929	8,2
<i>otros activos titulizados</i>	498.469	1.091.687	119,0
<i>De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04</i>	1.788.510	2.831.330	58,3
<i>De los que: activos hipotecarios titulizados</i>	1.578.942	1.906.188	20,7
<i>otros activos titulizados</i>	209.568	925.142	341,5

Crédito al sector residente  
31.12.04



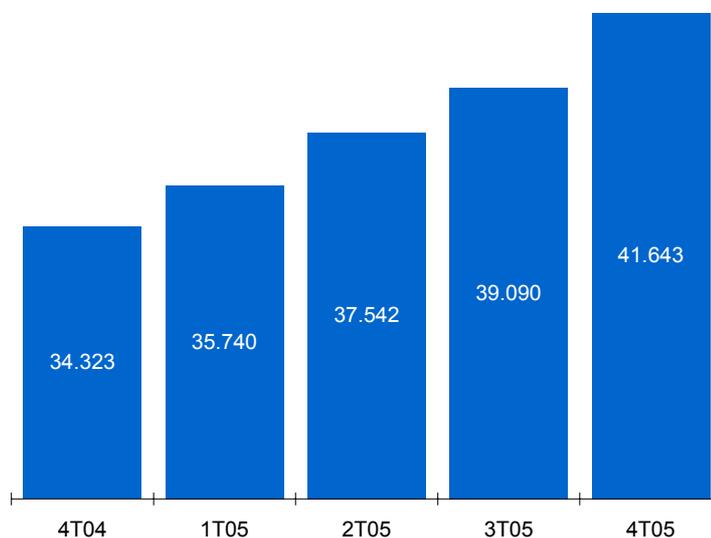
Crédito al sector residente  
31.12.05





### Inversión crediticia bruta de clientes

(miles de €)



La inversión crediticia bruta presenta un incremento del 21,3% interanual, concentrado principalmente en el crédito al sector residente.

En cuanto al detalle por productos destaca el incremento del 27,3% en préstamos hipotecarios y los crecimientos del 19,5% en préstamos personales, del 13,3% en arrendamientos financieros y del 12,5% en crédito comercial. La composición de la cartera hipotecaria muestra que el 54% corresponde a clientes particulares, mientras que un 19% son préstamos hipotecarios a empresas y otro 21%, a promotores.

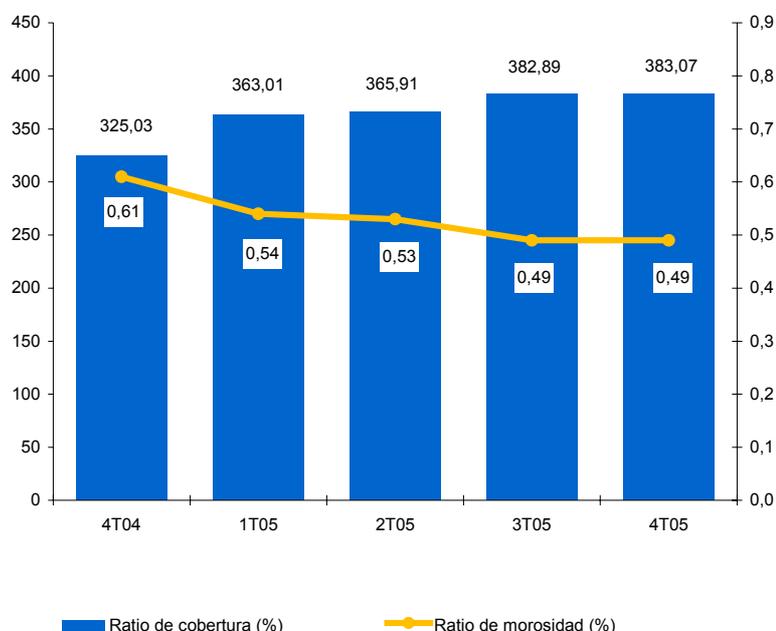
Dentro de la buena evolución de los volúmenes de inversión de productos para empresas destacan también el incremento de un 41,1% de las cesiones de *factoring* y el incremento del 26,0% de los anticipos de *confirming*.

Los activos dudosos presentan una disminución del 10,7% respecto a los datos a 31 de diciembre de 2004.



## Gestión del riesgo de crédito

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	31.12.04	31.12.05	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	229.406	243.289	6,1
Incremento por nueva morosidad	264.532	298.016	12,7
Recuperaciones	-199.792	-234.707	17,5
Amortización	-50.857	-70.661	38,9
<b>Total riesgos morosos</b>	<b>243.289</b>	<b>235.937</b>	<b>-3,0</b>
Inversión crediticia bruta de clientes	34.323.062	41.642.703	21,3
Riesgos contingentes	5.415.872	6.339.021	17,0
<b>Total riesgos</b>	<b>39.738.934</b>	<b>47.981.724</b>	<b>20,7</b>
<b>Fondos para insolvencias</b>	<b>790.763</b>	<b>903.804</b>	<b>14,3</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>0,61</b>	<b>0,49</b>	
<b>Ratio de cobertura (%)</b>	<b>325,03</b>	<b>383,07</b>	



La ratio de morosidad sigue situándose entre las mejores del sector. Con una disminución del 3,0% en los riesgos morosos, un incremento del 20,7% en la inversión y pasivos contingentes, la ratio de morosidad presenta una mejora muy destacable, situándose en el 0,49%, frente al 0,61% en el cierre de 2004.

Es destacable, asimismo, la mejora en la ratio de cobertura, con un 383% frente al 325% del mismo período del año anterior, debido tanto al incremento de los fondos para insolvencias como a la disminución de los riesgos morosos.

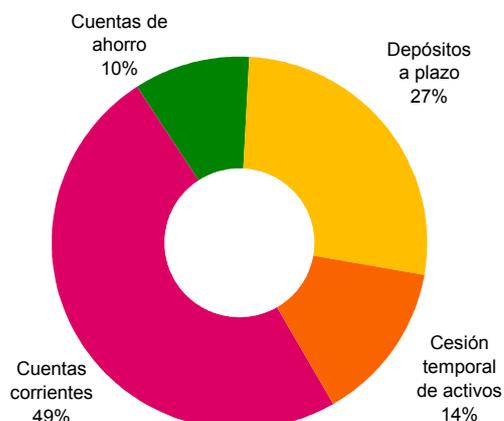


## Recursos gestionados de clientes

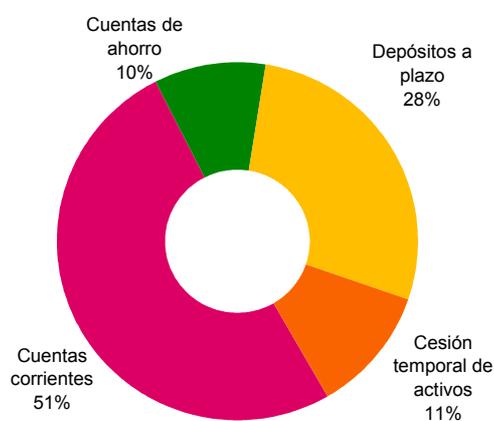
Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	31.12.04	31.12.05	Variación (%) interanual
<b>Acreedores administraciones públicas</b>	<b>412.354</b>	<b>750.629</b>	<b>82,0</b>
<b>Acreedores del sector residente</b>	<b>18.533.322</b>	<b>19.171.904</b>	<b>3,4</b>
Cuentas corrientes	9.095.821	9.723.080	6,9
Cuentas de ahorro	1.849.423	1.919.673	3,8
Depósitos a plazo	4.992.442	5.333.128	6,8
Cesión temporal de activos	2.595.636	2.196.023	-15,4
<b>Acreedores del sector no residente</b>	<b>3.160.760</b>	<b>2.952.391</b>	<b>-6,6</b>
Cuentas corrientes	1.039.161	1.036.452	-0,3
Cuentas de ahorro	92.630	121.955	31,7
Depósitos a plazo	2.022.084	1.786.620	-11,6
Cesión temporal de activos	6.885	7.364	7,0
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>37.168</b>	<b>42.273</b>	<b>13,7</b>
<b>Ajustes por cobertura con derivados</b>	<b>85.248</b>	<b>105.993</b>	<b>24,3</b>
<b>Empréstitos y otros valores negociables</b>	<b>10.956.722</b>	<b>15.093.323</b>	<b>37,8</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>1.048.184</b>	<b>1.040.947</b>	<b>-0,7</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>2.077.735</b>	<b>2.309.775</b>	<b>11,2</b>
<b>Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>0,0</b>
<b>Total recursos públicos</b>	<b>36.561.493</b>	<b>41.717.235</b>	<b>14,1</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>7.780.135</b>	<b>9.147.242</b>	<b>17,6</b>
FIM de renta variable	406.790	692.689	70,3
FIM mixtos	709.081	1.039.263	46,6
FIM de renta fija	3.034.571	3.411.424	12,4
FIM garantizado	2.615.945	2.912.743	11,3
FIM banca privada	292.647	290.349	-0,8
FIM inmobiliario	156.553	224.814	43,6
SIMCAV y SIM	564.548	575.960	2,0
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>2.236.603</b>	<b>2.655.895</b>	<b>18,7</b>
Individuales	1.334.825	1.598.660	19,8
Empresas	877.453	1.029.405	17,3
Asociativos	24.325	27.830	14,4
<b>Gestión de patrimonios</b>	<b>1.016.222</b>	<b>1.027.970</b>	<b>1,2</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>-1.924.407</b>	<b>-1.770.621</b>	<b>-8,0</b>
<b>Recursos gestionados de clientes</b>	<b>45.670.046</b>	<b>52.777.721</b>	<b>15,6</b>



Acreeedores del sector residente  
31.12.2004

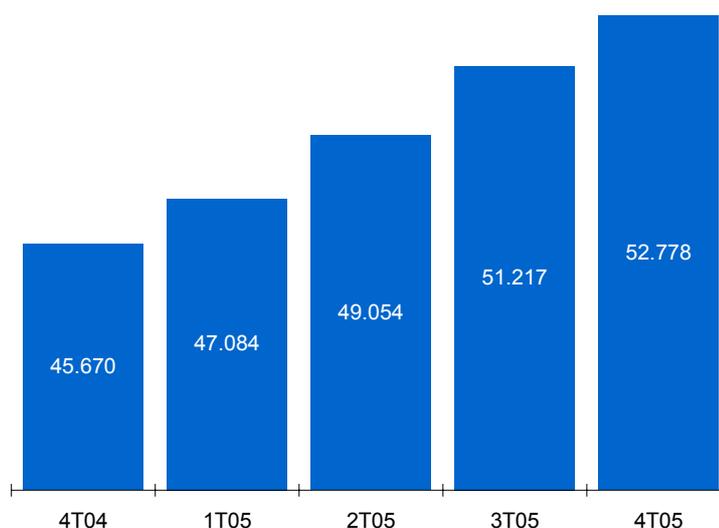


Acreeedores del sector residente  
31.12.2005



### Recursos gestionados de clientes

(miles de €)



Los recursos públicos han experimentado un incremento del 14,1% interanual. Los recursos de clientes residentes aumentan un 3,4%, destacando las cuentas a la vista y los depósitos a plazo, con crecimientos del 6,9% y del 6,8%, respectivamente. Si se aísla el efecto de la cesión temporal de activos, el incremento de este capítulo se sitúa en el 6,5%.

Por otro lado, cabe mencionar la disminución del 6,6% en los saldos de no residentes como consecuencia de las ventas de negocio que tuvieron lugar a finales de 2004 y durante este año 2005.

Destaca el incremento del 37,8% en los empréstitos y otros valores negociables. Este incremento se produce principalmente por una nueva emisión de cédulas hipotecarias de Banco de Sabadell, S.A. por un importe total de 1.500 millones de euros realizada durante el segundo trimestre del año 2005 y dos emisiones de obligaciones, también de Banco de Sabadell, S.A., por un importe de 1.000 millones de euros y 1.250 millones de euros realizadas en el tercer y cuarto trimestre de 2005, respectivamente. El saldo de pagarés emitidos aumenta en 838 millones de euros, un 30,8%. Finalmente, cabe destacar la



disminución de 1.140 millones de euros (-42,3%) en el saldo de emisiones de euronotas por el vencimiento de las mismas.

En cuanto a los recursos gestionados de clientes fuera de balance, destaca el incremento en los patrimonios gestionados de fondos de inversión y fondos de pensiones, con crecimientos del 17,6% y del 18,7%, respectivamente.

## Patrimonio neto

### Desglose del patrimonio neto

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	31.12.04	31.12.05	Variación (%) interanual
<b>Intereses de minoritarios</b>	<b>13.807</b>	<b>16.005</b>	<b>15,9</b>
<b>Ajustes de valoración</b>	<b>79.547</b>	<b>117.082</b>	<b>47,2</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>3.083.162</b>	<b>3.373.621</b>	<b>9,4</b>
Capital	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.630.306	2.859.015	8,7
Otros instrumentos de capital	205	277	35,1
Menos: valores propios	-106	0	--
Beneficio neto atribuido al grupo	373.196	453.128	21,4
Menos: dividendos y retribuciones	-73.441	-91.801	25,0
<b>Total</b>	<b>3.176.516</b>	<b>3.506.708</b>	<b>10,4</b>

## Ratio BIS

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	31.12.04	31.12.05	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.813.553	3.089.553	9,8
Intereses de minoritarios	13.081	50.182	283,6
Deducciones	-6.713	-27.401	308,2
<b>Recursos Core capital</b>	<b>2.972.923</b>	<b>3.265.336</b>	<b>9,8</b>
Core Capital (%)	8,04	7,40	
Acciones preferentes	250.000	250.000	0,0
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>3.222.923</b>	<b>3.515.336</b>	<b>9,1</b>
Tier I (%)	8,72	7,96	
Reservas de revalorización	37.046	37.046	0,0
Provisiones genéricas	458.209	549.015	19,8
Deuda subordinada	1.004.984	980.988	-2,4
Ajustes de valoración	79.546	115.552	45,3
Deducciones	-50.227	-123.248	145,4
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.529.558</b>	<b>1.559.353</b>	<b>1,9</b>
Tier II (%)	4,14	3,53	
<b>Base de capital</b>	<b>4.752.481</b>	<b>5.074.689</b>	<b>6,8</b>
Recursos mínimos exigibles	2.956.917	3.532.133	19,5
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>1.795.564</b>	<b>1.542.556</b>	<b>-14,1</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>12,86</b>	<b>11,49</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>36.433.800</b>	<b>43.681.368</b>	<b>19,9</b>



## 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	12.04.2005	A+	F1	A/B	3		
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	9.01.2006	A	A1			Positiva	
Moody's	27.06.2005	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.

Destaca la reciente mejora de la perspectiva financiera de estable a positiva de Standard & Poor's.



## 6. 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:

Datos adaptados a la nueva normativa contable (no auditados) 31.12.04	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	274.593	204.749	14,6%	63,9%	6.251	1.062
Banca de Empresas	264.082	171.383	8,8%	28,6%	760	23
BancaSeguros	39.306	39.306	20,9%	30,3%	94	--
Gestión de Activos	13.944	13.944	71,4%	34,3%	95	--
Inmobiliario	63.298	39.103	25,3%	--	18	--
Centro corporativo y resto de unidades	-13.833	78.683	--	--	2.410	6
<b>Total</b>	<b>641.390</b>	<b>547.168</b>	<b>13,4%</b>	<b>55,5%</b>	<b>9.628</b>	<b>1.091</b>

Datos adaptados a la nueva normativa contable (no auditados) 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	355.903	294.945	17,0%	57,9%	6.227	1.048
Banca de Empresas	286.763	208.838	9,8%	28,1%	961	49
BancaSeguros	43.782	44.770	24,0%	27,9%	91	--
Gestión de Activos	17.720	17.720	103,1%	28,4%	96	--
Inmobiliario	71.258	42.115	24,2%	--	19	--
Centro corporativo y resto de unidades	18.049	35.912	--	--	2.049	7
<b>Total</b>	<b>793.475</b>	<b>644.300</b>	<b>15,2%</b>	<b>50,5%</b>	<b>9.443</b>	<b>1.104</b>



## 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.

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
<b>Margen de intermediación</b>	<b>620.760</b>	<b>647.355</b>	<b>4,3</b>
Comisiones netas	265.481	296.790	11,8
Resultados operaciones financieras (neto)	345	716	107,5
Diferencias de cambio (neto)	13.377	17.667	32,1
<b>Margen ordinario</b>	<b>899.963</b>	<b>962.528</b>	<b>7,0</b>
Gastos generales de administración	-363.830	-349.467	-3,9
<i>Gastos de personal</i>	-290.455	-282.185	-2,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-73.375	-67.282	-8,3
Amortización	-24.771	-24.705	-0,3
Imputación de costes indirectos	-236.769	-232.453	-1,8
Otros resultados de explotación	0	0	--
<b>Margen de explotación</b>	<b>274.593</b>	<b>355.903</b>	<b>29,6</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-69.844	-60.674	-13,1
Otros resultados	0	-284	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>204.749</b>	<b>294.945</b>	<b>44,1</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	14,6%	17,0%	--
Eficiencia	63,9%	57,9%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	6.251	6.227	-0,4
Oficinas nacionales	1.062	1.048	-1,3
Inversión crediticia (millones de €)	18.493	21.670	17,2
Recursos (millones de €)	23.568	25.732	9,2

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

Los crecimientos de este año 2005 han sido muy significativos, entre los que cabe destacar los siguientes:

En **Banca Personal**, el importante incremento conseguido en fondos de inversión (21% interanual) ha llevado a nuestro grupo a situarse como líder en captación de nuevos partícipes y como tercera entidad con más crecimiento patrimonial en volumen. El lanzamiento del producto **BS Gestión de Carteras de Fondos** ha permitido sostener esta línea de crecimiento iniciada ya en el segundo trimestre del año.

En la actividad enfocada a los **mercados masivos o de banca minorista**, cabe destacar la decidida orientación a mejorar la eficacia en la gestión, potenciando la automatización de la misma mediante el soporte continuado del Contact Center a la fuerza de ventas. El éxito en la comercialización de Depósitos estructurados ha permitido incrementar este 2005 un 25% los volúmenes gestionados de esta línea de productos, que combinan buenas expectativas de rentabilidad para nuestros clientes y un margen interesante para el negocio comercial. También en este segmento cabe destacar la excelente acogida de la **BS CuentaMÁS**, recientemente lanzada al mercado, que nos permitirá alcanzar nuestros objetivos de captación y fidelización de clientes.



La intensidad en la gestión ha continuado caracterizando nuestra actuación sobre el segmento de las **pequeñas y medianas empresas**, de especial relevancia en Banca Comercial, permitiendo elevar el crecimiento interanual de la inversión hasta un 22% y de los recursos en un 12%, nuevamente ganando cuota de mercado y avanzando con paso firme hacia el objetivo de liderazgo en este segmento en toda España. Cabe reseñar el crecimiento espectacular en productos especializados como *factoring* y *confirming*.

El desarrollo efectivo de este modelo de negocio, con crecimientos sostenidos en cada uno de los segmentos, y el éxito en la aplicación de las políticas de negociación de precios y comisiones han permitido cerrar el ejercicio manteniendo la tendencia alcista del margen ordinario, que se sitúa en el 7% interanual, significativamente por encima del obtenido en el primer semestre de 2005 (5,3%).

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares –banca personal y banca minorista–, no residentes y colectivos profesionales) se han llevado a cabo con éxito, atendiendo adecuadamente a sus necesidades y obteniendo consecuentemente unos destacables incrementos en las cuotas de negocio, a la vez que se han llevado a cabo actuaciones efectivas que han conducido a mejoras sustanciales de la ratio de eficiencia (6 puntos porcentuales) y la ROE (2,3 puntos porcentuales).

## Banca de Empresas

Su oferta de productos y servicios financieros nacionales e internacionales se dirige a empresas e instituciones que cuentan con una facturación anual superior a seis millones de euros.

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
<b>Margen de intermediación</b>	<b>266.093</b>	<b>286.988</b>	<b>7,9</b>
Comisiones netas	94.017	96.849	3,0
Resultados operaciones financieras (neto)	4.837	7.147	47,8
Diferencias de cambio (neto)	14.746	17.689	20,0
<b>Margen ordinario</b>	<b>379.693</b>	<b>408.673</b>	<b>7,6</b>
Gastos generales de administración	-55.247	-66.015	19,5
<i>Gastos de personal</i>	<i>-46.444</i>	<i>-54.808</i>	<i>18,0</i>
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>-8.803</i>	<i>-11.207</i>	<i>27,3</i>
Amortización	-2.753	-3.163	14,9
Imputación de costes indirectos	-58.406	-53.323	-8,7
Otros resultados de explotación	795	591	-25,7
<b>Margen de explotación</b>	<b>264.082</b>	<b>286.763</b>	<b>8,6</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-92.699	-77.924	-15,9
Otros resultados	0	-1	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>171.383</b>	<b>208.838</b>	<b>21,9</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	8,8%	9,8%	--
Eficiencia	28,6%	28,1%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	760	961	26,4
Oficinas nacionales	23	49	113,0
Inversión crediticia (millones de €)	14.846	18.578	25,1
Recursos (millones de €)	7.196	8.363	16,2

En el apartado de la inversión, cabe destacar que en el último trimestre del año se han mantenido los importantes niveles de crecimiento registrados durante el año. El negocio circulante (especialmente *factoring*, *forfaiting* y *confirming*) es el que ha experimentado mejores registros en el trimestre, superando ya a nivel anual los niveles de crecimiento absoluto de la financiación a medio y largo plazo (donde destacamos la evolución del negocio de *leasing* y *renting*) y muy cerca del crecimiento obtenido



en negocio hipotecario, que continúa situándose en cabeza en progresión experimentada tanto a nivel absoluto como relativo.

En el apartado de recursos se ha conseguido doblar el volumen de fondos de inversión (+103%), destacando también la evolución experimentada en los saldos de depósitos estructurados (29%) y productos de previsión (+32%).

La evolución del margen presenta como hechos más destacables que el fuerte crecimiento del activo se ha realizado con mantenimiento de diferenciales, lo que ha permitido que la evolución del margen discorra de forma totalmente alineada a la evolución de volúmenes totales. En el apartado de comisiones, destaca la contribución del crecimiento de los medios de cobro y pago (consecuencia de la especialización en el negocio circulante), el negocio de tarjetas (+31%) y los seguros (18%). Tanto los ingresos por coberturas como los correspondientes a diferencias de cambio han tenido un excelente comportamiento en el cuarto trimestre, lo que unido a la buena evolución experimentada durante el año nos ha permitido cerrar en niveles de crecimiento del 55 y 20%, respectivamente.

La evolución de los gastos sigue reflejando el impacto de las aperturas de oficinas de Banca de Empresas (incremento de gastos de explotación y amortizaciones compensados con decrementos en la imputación de costes indirectos), así como la positiva evolución de los correspondientes a nuestra red exterior, consecuencia de los procesos de reordenación por la incorporación de Banco Atlántico.

## 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.

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
Comisiones de planes de pensiones y seguros diversos	31.789	41.325	30,0
Actividad de Seguros	41.098	43.737	6,4
Gasto por comisiones de comercialización	-15.224	-23.574	54,8
<b>Margen ordinario</b>	<b>57.663</b>	<b>61.488</b>	<b>6,6</b>
Gastos generales de administración	-11.675	-10.379	-11,1
<i>Gastos de personal</i>	-6.389	-4.971	-22,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-5.286	-5.408	2,3
Amortización	-609	-342	-43,8
Imputación de costes indirectos	-6.854	-7.611	11,0
Otros resultados de explotación	781	626	-19,8
<b>Margen de explotación</b>	<b>39.306</b>	<b>43.782</b>	<b>11,4</b>
Otros resultados	0	988	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>39.306</b>	<b>44.770</b>	<b>13,9</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	20,9%	24,0%	--
Eficiencia	30,3%	27,9%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	94	91	-3,2
Oficinas nacionales	--	--	--

En volúmenes se han superado los 5.000 millones de recursos gestionados, concretamente 5.169 millones de euros, con un crecimiento del 14% respecto al 2004, de los que 2.652 millones de euros corresponden a planes de pensiones y 2.517 millones de euros, a seguros de ahorro.



En planes de pensiones individuales, cabe destacar la buena campaña realizada, fruto de la excelente labor comercial llevada a cabo, lo que ha permitido cerrar con un patrimonio de 1.626 millones de euros que representa un crecimiento respecto al 2004 del 20%. Los planes de pensiones de empresas han sobrepasado los 1.000 millones de euros, con un crecimiento del 17%.

Respecto a los seguros de ahorro, es de destacar el crecimiento que han tenido a lo largo del 2005 las rentas vitalicias individuales y los productos estructurados, especialmente en el segmento de banca privada.

En cuanto a los ingresos por comisiones, destaca el importante crecimiento de las comisiones de planes de pensiones individuales y de las comisiones de seguros diversos, que ascienden a 41 millones de euros, un 30% más que el año anterior.

En ingresos por actividad de seguros destaca la contribución al margen de los seguros de protección vida, que alcanzan los 22 millones de euros y representan un 51% del margen de este epígrafe, y los seguros de ahorro particulares, que aportan 18 millones de euros al margen, representando el 42% del margen total.

Respecto a los gastos, experimentan una evolución positiva por las sinergias obtenidas con Banco Atlántico y por la mejora de procesos.

Las comisiones cedidas por comercialización, que ascienden a 23 millones de euros, se han incrementado un 55% debido a la mejora de volúmenes y márgenes y a los nuevos acuerdos adoptados con las distintas unidades de negocio.

## Gestión de Activos

Esta unidad de negocio transversal comprende la actividad de gestión de carteras de activos de instituciones de inversión.

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
<b>Margen ordinario</b>	<b>22.049</b>	<b>25.774</b>	<b>16,9</b>
Gastos generales de administración	-6.869	-6.534	-4,9
<i>Gastos de personal</i>	-4.665	-4.797	2,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-2.204	-1.737	-21,2
Amortización	-277	-306	10,5
Imputación de costes indirectos	-1.105	-1.230	11,3
Otros resultados de explotación	146	16	-89,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>13.944</b>	<b>17.720</b>	<b>27,1</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>13.944</b>	<b>17.720</b>	<b>27,1</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	71,4%	103,1%	--
Eficiencia	34,3%	28,4%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	95	96	1,1
Oficinas nacionales	--	--	--

Como resultado del importante crecimiento en 2005 de los patrimonios gestionados, se obtiene un incremento del margen ordinario del 16,9% interanual. El crecimiento de patrimonios bajo gestión para el mismo período ha estado cercano al 18% interanual. Los factores que han contribuido a esta favorable evolución han sido la fuerte revalorización bursátil y el incremento de las suscripciones netas como resultado de la mayor actividad comercial.



Las suscripciones netas en 2005 han representado alrededor del 11% sobre el patrimonio del 31 de diciembre de 2004 y se han distribuido prácticamente en todas las especialidades de inversión. Destaca el crecimiento de los fondos de renta fija, en más de 268 millones de euros, y el de los fondos de renta variable, en casi un 38%. Los fondos de renta fija y mixtos, comercializados activamente a distintos segmentos de inversores, y el nuevo servicio de gestión de carteras de fondos han sido los instrumentos más importantes en la captación.

La fuerte progresión de los ingresos unida a una rigurosa gestión de los gastos de explotación han permitido alcanzar un incremento del margen de explotación y de beneficio antes de impuestos del 27,1%.

## Inmobiliario

Landscape, la filial inmobiliaria del grupo, engloba el conjunto de sociedades dedicadas a la actividad patrimonial, a la gestión del suelo y a la promoción inmobiliaria de todo tipo.

Datos en miles de € adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	2004	2005	Variación (%) interanual
Venta y prestación de servicios no financieros	245.840	202.520	-17,6
Coste de las ventas	-171.623	-121.833	-29,0
<b>Resultado por prestación de servicios no financieros</b>	<b>74.217</b>	<b>80.687</b>	<b>8,7</b>
Gastos generales de administración	-2.668	-2.556	-4,2
<i>Gastos de personal</i>	-1.514	-1.526	0,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-1.154	-1.030	-10,7
Amortización	-7.828	-6.650	-15,0
Imputación de costes indirectos	-423	-223	-47,3
Otros resultados de explotación	0	0	--
<b>Margen de explotación</b>	<b>63.298</b>	<b>71.258</b>	<b>12,6</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-1.309	952	--
Ingresos financieros de actividades no financieras	5.718	-1.744	--
Gastos financieros de actividades no financieras	-28.604	-28.351	-0,9
Otros resultados	0	0	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>39.103</b>	<b>42.115</b>	<b>7,7</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	25,3%	24,2%	--
Eficiencia	--	--	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	18	19	5,6
Oficinas nacionales	--	--	--

En términos de inversión, el valor contable de los activos inmobiliarios a 31 de diciembre ha sido de 1.416 millones de euros. De estos activos, un 30% corresponde a la actividad patrimonial con el alquiler como base de sus ingresos, un 43% se destina a inversiones en suelo de todos los usos urbanísticos y el 27% restante corresponde a activos para desarrollar promociones inmobiliarias de viviendas y naves industriales.

Los ingresos correspondientes a la actividad patrimonial de inmuebles del grupo se han mantenido, al haberse mantenido también el nivel de inversión de esta actividad. En el ejercicio se han iniciado nuevas construcciones de inmuebles para dedicarlos al arrendamiento y su finalización se prevé en el próximo ejercicio y los siguientes.

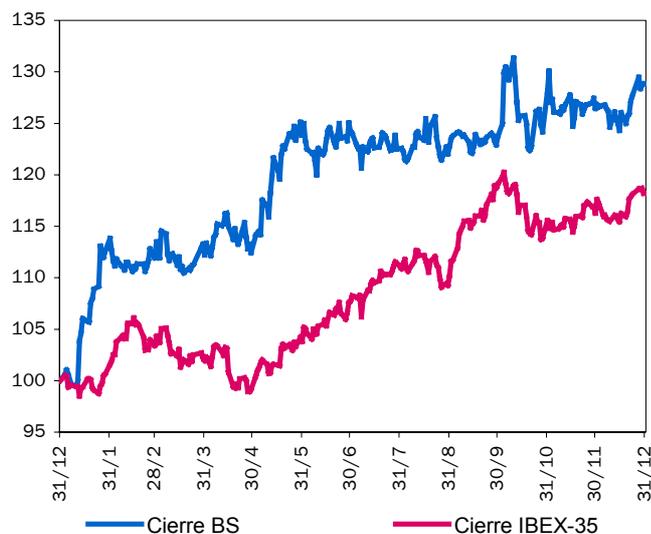
Los ingresos por la actividad de venta de suelo y promoción inmobiliaria han aumentado, incrementándose también el número de proyectos de transformación urbanística de suelo y de promociones que se desarrollarán en los próximos ejercicios.



## 7. La acción

Datos adaptados a la nueva normativa contable (no auditados)	31.12.04	31.12.05	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>			
Número de accionistas	68.237	65.020	-4,7
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	1.071.303	921.633	-14,0
Liquidez de la acción (%)	87,87%	77,10%	
<small>(nº de acciones contratadas en el período s/ acciones en circulación)</small>			
<b>Valor de cotización (€)</b>			
Inicio	15,62	17,20	
Máxima	17,86	22,95	
Mínima	15,20	17,01	
Cierre	17,20	22,16	
Capitalización bursátil (miles de €)	5.263.259	6.781.036	
<b>Ratios bursátiles</b>			
Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	1,22	1,48	
Valor contable por acción (€) (1)	10,34	11,41	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,66	1,94	
PER (valor de cotización / BPA)	14,10	14,96	

(1) Calculado basándose en los fondos propios y los ajustes de valoración.



Base 100: 31.12.04

En el año 2005, la acción de Banco Sabadell ha registrado la mejor evolución desde que empezó a cotizar en bolsa en el año 2001. Durante el ejercicio de 2005, la acción SAB se ha revalorizado un 28,84%, superior a la revalorización del IBEX 35, que en el mismo período ha sido de un 18,20%.

El incremento sostenido de los resultados ha permitido incrementar en un 25% el dividendo a cuenta del ejercicio, con lo que la rentabilidad por dividendo en el 2005 respecto al precio de cierre del 2004 es del 3,26% (3,20% en el 2004 sobre el precio a 31 de diciembre de 2003). Para obtener la rentabilidad total, a esta rentabilidad por dividendo debe añadirse la revalorización del precio de la acción. Así, la rentabilidad total acumulada en el 2005 ha sido del 32,09% (13,32% en el 2004).