

Don José Permanyer Cunillera, Director General de Banco de Sabadell, S.A., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), Plaza de Catalunya, 1, y N.I.F. A08000143

CERTIFICA

Que el documento contenido en el disquete entregado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores es idéntico en todos sus términos al Folleto Informativo Continuado modelo RFV, verificado e inscrito en los registros de la citada C.N.M.V. el diecisiete de julio de 2002.

Y para que conste a los efectos oportunos, libro el presente certificado en Sabadell, a dieciocho de julio de dos mil dos.

BancoSabadell



Banco de Sabadell, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO MODELO RFV

El presente folleto informativo ha sido verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 17 de julio de 2002

ÍNDICE

<p>CAPÍTULO 1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES</p>

1.1	Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto	6
1.2	Organismos supervisores	6
1.2.1	CNMV	6
1.2.2	Autorización administrativa previa	6
1.3	Verificación de los estados contables	6

<p>CAPÍTULO 3 EL EMISOR Y SU CAPITAL</p>

3.1	Identificación y objeto social	14
3.1.1	Denominación completa del emisor	14
3.1.2	Objeto social	14
3.2	Informaciones legales	14
3.2.1	Datos de constitución e inscripción	14
3.2.2	Forma jurídica y legislación especial	14
3.3	Informaciones sobre el capital	14
3.3.1	Importe nominal	14
3.3.2	Importes a liberar y plazos y formas en que debe tener lugar	14
3.3.3	Clases y series de acciones	15
3.3.4	Evolución del capital social en los últimos tres años	17
3.3.5	Obligaciones convertibles canjeables o con <i>warrants</i>	19
3.3.6	Ventajas atribuidas a fundadores y promotores	20
3.3.7	Capital autorizado	20
3.3.8	Condiciones estatutarias a las que se someten las modificaciones de capital	20
3.4	Acciones propias en cartera	20
3.5	Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios	22
3.6	Sociedades consolidables	23

<p>CAPÍTULO 4 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR</p>
--

4.1	Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora	32
4.1.1	Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora	32
4.1.2	Posicionamiento relativo de la entidad o del Grupo dentro del sector bancario	44
4.1.3	Información financiera de las principales entidades del Grupo	44
4.2	Gestión de resultados	49
4.2.1	Cuenta de resultados del Grupo consolidado	49
4.2.2	Rendimiento medio de los empleos	50
4.2.3	Coste medio de los recursos	51
4.2.4	Margen de intermediación	52
4.2.5	Comisiones y otros ingresos	53
4.2.6	Gastos de explotación	54
4.2.7	Saneamientos, provisiones y otros resultados	55
4.2.8	Resultados y recursos generados	57
4.3	Gestión del balance	59
4.3.1	Balance del Grupo consolidado	59
4.3.2	Tesorería y entidades de crédito	60
4.3.3	Inversión crediticia	61
4.3.4	Cartera de valores	66
4.3.5	Recursos ajenos	75
4.3.6	Recursos propios	84
4.3.7	Otras cuentas de activo	89
4.3.8	Fondos restados del activo	92
4.3.9	Otras cuentas de pasivo	93
4.4	Gestión del riesgo	95
4.4.1	Riesgos de mercado, de interés y de liquidez	98
4.4.2	Riesgo crediticio	100
4.4.3	Riesgo de contraparte	106
4.4.4	Riesgo de tipo de cambio	108
4.4.5	Riesgos operacionales	108
4.5	Circunstancias condicionantes	112
4.5.1	Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad	112
4.5.2	Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas	112
4.5.3	Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos	112
4.5.4	Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la entidad emisora o sobre la actividad de los negocios	113
4.5.5	Interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera	113

4.6	Informaciones laborales	113
4.6.1	Recursos humanos	113
4.6.2	Negociación colectiva en el marco de la sociedad	118
4.6.3	Política en materia de ventajas al personal y de pensiones	118
4.7	Política de inversiones	119

<p>CAPÍTULO 5 EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR</p>

5.1	Informaciones contables individuales	123
5.1.1	Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores	123
5.1.2	Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores	125
5.1.3	Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores	126
5.2	Informaciones contables consolidadas	128
5.2.1	Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores	128
5.2.2	Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores	130
5.2.3	Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores	131
5.3	Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados	133
5.3.1	Comparación de la información y entidades que forman el Grupo	133
5.3.2	Principios de contabilidad aplicados	136

<p>CAPÍTULO 6 LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR</p>
--

6.1	Identificación y función en la sociedad de las personas que se mencionan	137
6.1.1	Miembros del Consejo de Administración	137
6.1.2	Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado	142
6.2	Conjunto de intereses en la sociedad de las personas citadas en el apartado 6.1	143
6.2.1	Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición	143
6.2.2	Participación de dichas personas o de las que representen en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en el transcurso del último ejercicio y del corriente	144

6.2.3	Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en los dos últimos ejercicios cerrados y el primer trimestre de 2002 cualquiera que sea su causa	145
6.2.4	Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores	146
6.2.5	Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas y todavía en vigor	146
6.2.6	Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad	147
6.3	Personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la sociedad emisora	148
6.4	Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad emisora por parte de terceros ajenos a la misma	149
6.5	Participaciones significativas en el capital de la sociedad emisora con indicación de sus titulares	149
6.6	Número aproximado de accionistas de la sociedad emisora	150
6.7	Identificación de las personas y entidades que sean prestamistas de la sociedad emisora	150
6.8	Existencia de clientes suministradores cuyas operaciones de negocio con la sociedad emisora sean significativas	150
6.9	Esquemas de participación del personal en el capital del emisor	150
6.10	Relación con los auditores	150

<p>CAPÍTULO 7 EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR</p>

7.1	Evolución de la cifra de negocios y tendencias más recientes	151
7.1.1	Evolución de la cifra de negocios	151
7.1.2	Tendencias más recientes	160
7.2	Perspectivas de la entidad y de su Grupo	165
7.2.1	Estimaciones de las perspectivas de la entidad y de su Grupo	165
7.2.2	Política de distribución de resultados, de inversiones, de saneamientos y amortizaciones, de ampliación de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo	169

ANEXO 1
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE, CUENTAS ANUALES E INFORME
DE GESTIÓN DE BANCO DE SABADELL, S.A.

ANEXO 2
INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE, CUENTAS ANUALES
CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BANCO SABADELL

CAPÍTULO 1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES
--

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

D. José Permanyer Cunillera, con D.N.I. 38.984.719-H, actuando como Consejero Director General en nombre y representación de Banco de Sabadell, S.A. (en adelante Banco Sabadell o el Banco), con N.I.F. A08000143 y domicilio en Sabadell 08201, Plaza Cataluña, núm. 1, asume la responsabilidad del contenido del presente folleto, y confirma la veracidad del mismo y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES**1.2.1 Comisión Nacional del Mercado de Valores**

El presente folleto informativo continuado modelo RFV (en adelante el Folleto) ha sido registrado en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV) con fecha 17 de julio de 2002, tiene naturaleza de folleto continuado y ha sido redactado con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores (modificada por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre), el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisión y oferta pública de venta de valores, el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, las Ordenes Ministeriales de 12 de julio de 1993 y 23 de abril de 1998, y la circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El registro del folleto por la CNMV no implica recomendación de suscripción o compra de los valores que se emitan en un futuro por el Banco ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia del emisor o la rentabilidad o calidad de los valores que se emitan u oferten en un futuro por el Banco.

1.2.2 Autorización administrativa previa

No se precisan autorización ni pronunciamiento administrativo previos distintos de la verificación y registro del presente Folleto en la CNMV.

1.3. VERIFICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los estados financieros de Banco Sabadell y del Grupo consolidado Banco Sabadell (en adelante el Grupo o Grupo Banco Sabadell) de los ejercicios correspondientes a 1999, 2000 y 2001 han sido auditados por la firma de auditoría externa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con CIF B-79031290 y domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 43, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242, y se encuentran depositados y a disposición del público en la CNMV junto con los correspondientes informes de auditoría, los cuales han resultado favorables, no registrándose salvedad alguna con respecto a los estados financieros de la sociedad emisora en ninguno de los ejercicios mencionados.

El informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco de Sabadell, S.A., correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2000, emitido el 1 de febrero de 2001, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Señores Accionistas de Banco de Sabadell, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Banco de Sabadell, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Según se indica en la Nota 12 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2000 Banco de Sabadell, S.A. ha cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 851 millones de pesetas destinado a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones y jubilaciones anticipadas llevadas a cabo durante el ejercicio 2000. Dicho cargo cuenta con la autorización expresa de Banco de España de fecha 19 de diciembre de 2000, al amparo de lo establecido en la Norma 13ª -4 de la Circular 4/91.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. al 31 de diciembre de 2000 y 1999, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Entidad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Manuel Valls Morató
Socio-Auditor de Cuentas*

1 de febrero de 2001

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco Sabadell correspondientes al ejercicio 2000, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en la Nota 12 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2000 Banco de Sabadell, S.A. ha cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 851 millones de pesetas destinado a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones y jubilaciones anticipadas llevadas a cabo durante el ejercicio 2000. Dicho cargo cuenta con la autorización expresa de Banco de España de fecha 19 de diciembre de 2000, al amparo de lo establecido en la Norma 13ª -4 de la Circular 4/91.*

El cálculo del importe indicado está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2000, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad GRM/F95 y un tipo de interés técnico del 4% y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 1999 cada uno de los prejubilados afectados.

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell, correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2000, emitido el 1 de febrero de 2001, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Señores Accionistas de Banco de Sabadell, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. y las filiales que se indican en el Anexo de la memoria, formando el Grupo Banco Sabadell, las cuales se presentan en las páginas 52 a 95, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2000 y 1999, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Banco de Sabadell, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Según se indica en las Notas 16 y 17 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2000 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Solbank SBD, S.A. y Banco de Asturias, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 1.563 millones de pesetas, destinado a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones y jubilaciones anticipadas llevadas a cabo durante el ejercicio 2000. Dicho cargo cuenta con la autorización expresa de Banco de España de fecha 19 de diciembre de 2000, al amparo de lo establecido en la Norma 13ª -4 de la Circular 4/91.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco de Sabadell, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2000 y 1999, y de los resultados

consolidados de sus operaciones durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2000, que se presenta en las páginas 96 y 97, contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo Banco Sabadell, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2000. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Entidades que configuran el Grupo consolidado.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Manuel Valls Morató
Socio-Auditor de Cuentas*

Barcelona, 1 de febrero de 2001

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell correspondientes al ejercicio 2000, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en las Notas 16 y 17 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2000 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Solbank SBD, S.A. y Banco de Asturias, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 1.563 millones de pesetas, destinado a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones y jubilaciones anticipadas llevadas a cabo durante el ejercicio 2000. Dicho cargo cuenta con la autorización expresa de Banco de España de fecha 19 de diciembre de 2000, al amparo de lo establecido en la Norma 13ª -4 de la Circular 4/91.*

El cálculo del importe indicado está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2000, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad GRM/F95 y un tipo de interés técnico del 4% y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 1999 cada uno de los prejubilados afectados.

El informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco de Sabadell, S.A., correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2001, emitido el 31 de enero de 2002, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES

A los Señores Accionistas de Banco de Sabadell, S.A.

Hemos auditado las cuentas anuales de Banco de Sabadell, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Según se indica en la Nota 13 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2001 y 2000 Banco de Sabadell, S.A. ha cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 6.708 miles de euros y 5.118 miles de euros respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios citados. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fecha 21 de diciembre de 2001 y de fecha 19 de diciembre de 2000, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Entidad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Manuel Valls Morató
Socio-Auditor de Cuentas*

31 de enero de 2002

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco Sabadell correspondientes al ejercicio 2001, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en la Nota 13 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2001 y 2000 Banco de Sabadell, S.A. ha cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 6.708 miles de euros y 5.118 miles de euros respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios citados. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fecha 21 de diciembre de 2001 y de fecha 19 de diciembre de 2000, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.*

El cálculo de los importes indicados está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2001, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad GRM/F95 y un tipo de interés técnico del 4% y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2000 cada uno de los prejubilados afectados.

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell, correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2001, emitido el 31 de enero de 2002, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE LAS CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

A los Señores Accionistas de Banco de Sabadell, S.A.

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que componen el Grupo Banco Sabadell, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2001 y 2000, las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas y la memoria consolidada correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de Banco de Sabadell, S.A. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas. Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de los Subgrupos Banco Herrero y Activobank correspondientes al ejercicio 2001 en los que Banco de Sabadell, S.A. participa al 31 de diciembre de 2001 en un 99,74% y un 45,82%, respectivamente, y cuyos activos y resultados netos representan un 15,34% y un 12,53% respectivamente, al 31 de diciembre de 2001 de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Banco Sabadell. Las mencionadas cuentas anuales consolidadas de los Subgrupos Banco Herrero y Activobank han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell para el ejercicio 2001 se basa, en lo relativo a la participación en los citados Subgrupos, únicamente en el informe de esos otros auditores.*

2. *Según se indica en las Notas 18 y 19 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2001 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Banco de Asturias, S.A. y Banco Herrero, S.A. y durante el ejercicio 2000 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Solbank SBD, S.A. y Banco de Asturias, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 11.404 miles de euros y 9.394 miles de euros, respectivamente destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios 2001 y 2000 respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fecha 21 de diciembre de 2001 y 19 de diciembre de 2000, al amparo de lo establecido en la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.*
3. *En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio consolidado y de la situación financiera consolidada de Banco de Sabadell, S.A. y sus filiales al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y de los resultados consolidados de sus operaciones durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.*
4. *El informe de gestión adjunto del ejercicio 2001 contiene las explicaciones que los Administradores del Banco consideran oportunas sobre la situación del Grupo Banco Sabadell, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2001. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las Entidades que configuran el Grupo consolidado.*

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Manuel Valls Morató
Socio-Auditor de Cuentas*

31 de enero de 2002

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell correspondientes al ejercicio 2001, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en las Notas 18 y 19 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2001 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Banco de Asturias, S.A. y Banco Herrero, S.A. y durante el ejercicio 2000 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Solbank SBD, S.A. y Banco de Asturias, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 11.404 miles de euros y 9.394 miles de euros, respectivamente destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios 2001 y 2000 respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fecha 21 de diciembre de 2001 y 19 de diciembre de 2000, al amparo de lo establecido en la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.*

El cálculo de los importes indicados está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2001, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad GRM/F95 y un tipo de interés técnico del 4% y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2000 cada uno de los prejubilados afectados.

Los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio 2001 se adjuntan al presente Folleto como Anexo 1 y Anexo 2 respectivamente.

CAPÍTULO 3 EL EMISOR Y SU CAPITAL

3.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

3.1.1. Denominación completa del emisor.

Banco de Sabadell, S.A., con NIF A08000143, tiene su domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, núm. 1, siendo su denominación abreviada Banco Sabadell. Los servicios centrales y los órganos de decisión están ubicados en este domicilio.

3.1.2. Objeto social.

Banco Sabadell tiene como objeto social la realización de actividades de banca comercial, que se corresponde con el código 65.12 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). En el artículo cuarto de sus Estatutos sociales se detalla el mencionado objeto social.

3.2. INFORMACIONES LEGALES

3.2.1. Datos de constitución e inscripción.

La sociedad se constituyó el día 31 de diciembre de 1881, mediante escritura pública ante el notario D. Antonio Capdevila Gomá, por tiempo indefinido. Sus Estatutos Sociales se adaptaron a la Ley de Sociedades Anónimas, por exigencias del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de aprobación del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el 26 de abril de 1990, inscribiéndose en el Registro Mercantil de Barcelona el día 29 de mayo de 1990 en el tomo 20.092, hoja número B-1.561, folio 1, inscripción 580. Posteriormente se han realizado diversas modificaciones a los mismos, los cuales pueden consultarse en el domicilio social indicado anteriormente.

Banco Sabadell figura inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 0081.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial.

Banco Sabadell tiene la forma jurídica de sociedad anónima. Su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito y la supervisión y control de sus actuaciones corresponde al Banco de España.

3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

3.3.1. Importe nominal.

A la fecha de inscripción de este folleto el capital social de la compañía es de 102.001.368 euros dividido en 204.002.736 acciones ordinarias nominativas de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, siendo el Servicio de Compensación y Liquidación de Valores, S.A., con domicilio en Madrid, calle Orense, 34, la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

3.3.2. Importes a liberar y plazos y formas en que debe tener lugar.

No aplicable.

3.3.3. Clases y series de acciones.

El capital social de Banco Sabadell está integrado por 204.002.736 acciones ordinarias nominativas de única clase y serie, de 0,50 euros de valor nominal cada una, todas ellas libres de cargas y gravámenes y con los mismos derechos políticos y económicos.

Derechos y obligaciones de los tenedores de los valores que se ofrecen

La totalidad de las acciones de Banco Sabadell pertenecen a la misma clase y serie y atribuyen a sus titulares los derechos políticos y económicos recogidos en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales, según se exponen a continuación:

Derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación

Las acciones gozarán del derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y al patrimonio resultante en caso de liquidación, sin que tengan derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas acciones ordinarias. Los dividendos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de prescripción del derecho a su cobro el de cinco años establecido en el Código de Comercio. El beneficiario de dicha prescripción es Banco Sabadell.

Con cargo a los resultados del año 2001 se repartió durante ese año un dividendo a cuenta de 0,24 euros por acción, que fue complementado con un dividendo complementario de 0,26 euros por acción que se satisfizo el 2 de abril de 2002, tras la aprobación por la Junta General de Accionistas que se celebró el 21 de marzo de 2002.

Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 48.2.a de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 10º de los Estatutos Sociales, las acciones gozarán del derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de acciones nuevas, ordinarias o privilegiadas, así como en la emisión de obligaciones convertibles en acciones.

Igualmente conferirán a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la propia Ley de Sociedades Anónimas para el supuesto de ampliaciones de capital con cargo a reservas.

Derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales

Los accionistas tienen el derecho a asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas y a impugnar los acuerdos sociales de acuerdo con lo establecido en el artículo 48.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y 10º de los Estatutos Sociales de Banco Sabadell, con las especialidades que se reflejan a continuación:

De acuerdo con el art. 38º de los estatutos, podrán asistir a las Juntas Generales los accionistas que, con cinco días de antelación, tengan inscritas las acciones en el libro registro de acciones del Banco. Para la asistencia a la Junta General y ejercitar en ella el derecho a voto, los accionistas deberán acreditar la posesión o representación de como mínimo 100 euros de capital social desembolsado. Los accionistas que sean titulares de

acciones que no alcancen tal mínimo podrán agruparse hasta constituir el mismo y conferir su representación a otro accionista.

Los accionistas tendrán derecho a un voto por cada 100 euros de capital desembolsado en acciones.

Por lo que respecta al derecho de voto, adicionalmente a lo anterior, el artículo 40º de los Estatutos Sociales establece lo siguiente:

El número máximo de votos que puede emitir un accionista es el 10 por 100 de los votos a emitir en la Junta General de que se trate, con independencia del número de acciones del que sea titular. La limitación anterior no será de aplicación en el supuesto de que, en virtud de lo dispuesto en la legislación vigente, el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios adquiera una participación superior al 10 por 100 del capital social.

En la determinación del número máximo de votos que pueda emitir cada accionista se computarán únicamente las acciones de que cada uno de ellos sea titular, no incluyéndose las que correspondan a otros titulares que hubieran delegado en aquél su representación, sin perjuicio de aplicar asimismo individualmente a cada uno de los accionistas representados el mismo límite porcentual del 10 por 100.

La limitación establecida en los párrafos anteriores será también de aplicación al número de votos que, como máximo, podrán emitir, conjuntamente o por separado, dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, así como el número de votos que como máximo pueda emitir una persona física o jurídica accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquella controle directa o indirectamente.

A los efectos señalados en el párrafo anterior, para considerar la existencia de un grupo de entidades, así como las situaciones de control antes indicadas, se estará a lo dispuesto en el artículo 4º de la Ley del Mercado de Valores.

Sin perjuicio de las limitaciones del derecho de voto descritas anteriormente, todas las acciones concurrentes a la Junta computarán para la determinación del quórum de asistencia en la constitución de la Junta, sin perjuicio de que en el momento de las votaciones se aplique a estas acciones el límite del 10 por 100 establecido en el presente artículo.

Derecho de información

Todas las acciones gozarán del derecho de información recogido con carácter general en el artículo 48.2.d de la Ley de Sociedades Anónimas y con carácter particular en su artículo 112 y en el artículo 10º de los Estatutos Sociales de Banco Sabadell. Gozarán asimismo de aquellas especialidades que, en materia de derecho de información, son recogidas en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas de forma pormenorizada al tratar de la modificación de estatutos; ampliación y reducción del capital social; aprobación de las cuentas anuales; emisión de obligaciones convertibles o no en acciones;

transformación, fusión y escisión; disolución y liquidación y otros actos u operaciones societarias.

3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años.

FECHA	CAPITAL SOCIAL		AUMENTOS / REDUCCIONES	
	(pesetas)	(€)	(pesetas)	(€)
Enero 1999	10.062.360.000,00		--	
Julio 1999	11.100.000.000,00		1.037.640.000,00	
Julio 1999	11.147.292.000,00		47.292.000,00	
Mayo 2000	11.147.292.000,00	66.996.574,23	--	--
Mayo 2000		66.883.752,00		(112.822,23)
Mayo 2000		74.315.280,00		7.431.528,00
Enero 2001		87.429.744,00		13.114.464,00
Mayo 2001		102.001.368,00		14.571.624,00

FECHA	CAPITAL SOCIAL Y NÚMERO DE ACCIONES	Nominal acción
Enero 1999	Capital social (pesetas)	10.062.360.000,00
	Número acciones	20.124.720
Julio 1999	AMPLIACIÓN	
	Nuevo capital social (pesetas)	11.100.000.000,00
	Número acciones	22.200.000
	AMPLIACIÓN	
	Nuevo capital social (pesetas)	11.147.292.000,00
	Número acciones	22.294.584
Mayo 2000	REDENOMINACIÓN A EUROS	
	Capital social (€)	66.996.574,23
	Número acciones	22.294.584
	REDUCCIÓN	
	Nuevo capital social (€)	66.883.752,00
	Número acciones	22.294.584
	AMPLIACIÓN (EMISIÓN ACCIONES NUEVA CLASE B)	
	Nuevo capital social (€)	74.315.280,00
	Número acciones:	24.771.760
	- Clase A	22.294.584
	- Clase B	2.477.176
Diciembre 2000	TRANSFORMACIÓN DE TÍTULOS EN ANOTACIONES EN CUENTA Y DESDOBLAMIENTO (6 x 1)	
	Número acciones antiguas:	24.771.760
	- Clase A	22.294.584
	- Clase B	2.477.176
	Número acciones final:	148.630.560
	- Clase A	133.767.504
	- Clase B	14.863.056
Enero 2001	AMPLIACIÓN	
	Nuevo capital social (€)	87.429.744,00
	Número acciones:	174.859.488
	- Clase A	133.767.504
	- Clase B	41.091.984
Abril 2001	UNIFICACIÓN DE ACCIONES DE CLASES A Y B	
	Número acciones (clase única)	174.859.488
Mayo 2001	AMPLIACIÓN (1 x 6)	
	Nuevo capital social (€)	102.001.368,00
	Número acciones	204.002.736

En la Junta General de Accionistas celebrada el 18 de marzo de 1999 se aprobó la amortización anticipada de la emisión de obligaciones subordinadas convertibles emitidas por Banco Sabadell el 1 de agosto de 1997. En aquel momento el capital social ascendía a 10.062.360.000 pesetas, representado por 20.124.720 acciones nominativas de una única clase de 500 pesetas de nominal cada una.

La citada amortización anticipada se realizó el 16 de julio de 1999 mediante la conversión en acciones de Banco Sabadell, para lo cual éste procedió a una ampliación de capital mediante la emisión de 2.075.280 nuevas acciones de 500 pesetas nominales cada una con las mismas características de las ya en circulación. Estas acciones fueron emitidas con una prima por acción de 7.500 pesetas.

En 27 de julio de 1999 se procedió a otro aumento del capital social de Banco Sabadell, aprobado en la misma Junta, mediante la emisión de 94.584 acciones nominativas ordinarias destinadas exclusivamente a los accionistas minoritarios de Banco de Asturias, S.A. que fueron suscritas mediante aportación de acciones de Banco de Asturias, S.A. en la proporción de 1 acción nueva de Banco Sabadell por cada 5 acciones de Banco de Asturias, S.A. Estas acciones fueron emitidas con una prima por acción de 7.465 pesetas.

Por todo lo anterior, tras la ejecución de los acuerdos adoptados por la Junta General de 18 de marzo de 1999, el capital social de Banco Sabadell quedó establecido en 11.147.292.000 pesetas, representado por 22.294.584 acciones.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 13 de abril de 2000 se aprobó la redenominación a euros del capital social junto con una reducción simultánea del mismo en 112.822,23 euros, con abono a reservas, al objeto de dejar el valor nominal de cada acción en 3 euros. De resultas de lo anteriores acuerdos, que fueron elevados a público el 17 de mayo del mismo año, el capital resultante fue de 66.883.752 euros, dividido en 22.294.584 acciones nominativas de 3 euros de valor nominal cada una de ellas.

En la misma Junta de 13 de abril de 2000 se autorizó al Consejo de Administración a ampliar el capital social de la entidad en 7.431.528 euros mediante la emisión de 2.477.176 acciones de una nueva clase B con exclusión del derecho de suscripción preferente. Dicha ampliación fue suscrita íntegramente por Spasa Sociedade de Participações Atlântico, SGPS, S.A., participada al 100% por Banco Comercial Português, S.A. Estas acciones fueron emitidas con una prima por acción de 150,90 euros.

El capital social tras esta ampliación quedó establecido en 74.315.280 euros, representado por 22.294.584 acciones de la clase A y 2.477.176 acciones de la clase B, todas ellas de 3 euros de valor nominal.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 30 de noviembre de 2000 se acordó transformar las acciones del Banco, representadas hasta entonces por títulos valores, en anotaciones en cuenta, así como proceder a su desdoble, de forma que una acción de 3 euros, representada por título valor se convirtió en 6 acciones de 0,50 euros representadas mediante anotaciones en cuenta. La adopción de dichos acuerdos, elevados a público el 20 de diciembre de 2000, no comportó modificación alguna del capital social, que siguió

siendo de 74.315.280 euros. No obstante modificó el número de acciones de cada clase, formadas ahora por 133.767.504 acciones la clase A y 14.863.056 acciones la clase B, todas ellas de 0,50 euros de valor nominal.

En la misma Junta General de 30 de noviembre de 2000 se acordó ampliar el capital social del Banco en 13.114.464 euros, mediante la aportación no dineraria de acciones de Banco Herrero, S.A., que fue realizada en su totalidad por Caixa Holding, S.A., filial al 100% de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa"). Dicha ampliación fue elevada a público el 18 de enero de 2001, e implicó la emisión de 26.228.928 nuevas acciones de la clase B de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, con una prima de emisión de 25,15 euros por acción. Dichas acciones gozarán de todos los derechos políticos desde el momento de su emisión y del derecho a participar en las ganancias sociales desde el uno de enero de 2001. Tras este aumento de capital social de Banco Sabadell, éste quedó fijado en 87.429.744 euros, representado por 133.767.504 acciones de la clase A y 41.091.984 acciones de la clase B.

La mencionada Junta de 30 de noviembre de 2000 aprobó asimismo una modificación estatutaria consistente básicamente en la supresión de la cláusula de restricción a la libre transmisibilidad de las acciones y la consecuente unificación de las acciones del Banco en una única clase. Dicha modificación entró en vigor con la admisión a negociación de las acciones del Banco en las bolsas de valores, quedando el capital social del Banco formado por 174.859.488 acciones nominativas de clase única, cada una de ellas de 0,50 euros de valor nominal, totalmente suscritas y desembolsadas, representativas del mismo total anterior de 87.429.744 euros.

También en dicha Junta se acordó una ampliación del capital social del Banco con cargo a reservas por prima de emisión, mediante la emisión de nuevas acciones de un valor nominal de 0,50 euros cada una, para ser asignadas a los accionistas del Banco en la proporción de una acción nueva por cada seis antiguas, delegando en el Consejo de Administración del Banco la facultad de fijar las condiciones y señalar la fecha de ejecución del acuerdo que, en todo caso, debía estar comprendida entre el momento de admisión de cotización en las bolsas de valores de las acciones del Banco y el plazo de un año desde la fecha de aprobación del acuerdo. En virtud de dicha delegación, el Consejo de Administración, en su sesión celebrada el pasado 31 de enero de 2001, acordó la realización de dicha ampliación, cuya escritura fue elevada a público el pasado 23 de mayo de 2001 y en virtud de la cual se emitieron 29.143.248 nuevas acciones con los mismos derechos que las hasta entonces en circulación. Tras la misma el capital social del Banco fijado en 102.001.368 euros representado por 204.002.736 acciones nominativas de 0,50 euros cada una, totalmente desembolsadas, numeradas correlativamente del 1 al 204.002.736.

3.3.5. Obligaciones convertibles canjeables o con *warrants*. Participaciones preferentes.

No existe, a la fecha de verificación de este Folleto, ninguna emisión de obligaciones convertibles, canjeables o *warrants*, que otorguen derechos a adquirir acciones del Banco. Actualmente el Grupo tiene emitidas participaciones preferentes según se indica en el apartado 4.3.5.

3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores.

No existe ninguna clase de ventaja atribuida a fundadores, bonos de disfrute u otros derechos distintos de los que confieren la propiedad de las acciones a sus accionistas.

3.3.7. Capital autorizado.

A la fecha presente no existe ninguna autorización de la Junta de Accionistas del Banco para ampliar el capital social.

3.3.8. Condiciones estatutarias a las que se someten las modificaciones de capital.

El artículo 66 de los Estatutos Sociales de Banco Sabadell establece lo siguiente:

El aumento de capital social habrá de acordarse por la Junta General con los requisitos establecidos para la modificación de los Estatutos Sociales.

Cuando el aumento haya de realizarse elevando el valor nominal de las acciones será preciso el consentimiento de todos los accionistas, salvo en el caso de que se haga íntegramente con cargo a reservas o beneficios de la sociedad.

El valor de cada una de las acciones de la sociedad, una vez aumentado el capital, habrá de estar desembolsado en un 25 por ciento como mínimo.

En el artículo 73 de los Estatutos sociales de Banco Sabadell indica lo siguiente:

La reducción del capital social habrá de acordarse por la Junta General con los requisitos de la modificación de Estatutos.

El acuerdo de la Junta expresará como mínimo la cifra de reducción del capital, la finalidad de la reducción, el procedimiento mediante el cual la sociedad ha de llevarlo a cabo, el plazo de ejecución y la suma que haya de abonarse, en su caso, a los accionistas.

Cuando la reducción implique amortización de acciones mediante reembolso a los accionistas y la medida no afecte por igual a todas las acciones, será preciso el acuerdo de la mayoría de los accionistas interesados, adoptado en la forma prevista en el artículo 63 de estos Estatutos y 148 de la Ley de Sociedades Anónimas.

3.4. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

La Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas del Banco, celebrada el 21 de marzo de 2002 ha acordado autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del Grupo, por un plazo máximo de 18 meses a partir de la celebración de dicha Junta, de conformidad y con los límites que establece el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como para la enajenación de las mismas, debiendo efectuarse dichas operaciones al precio mínimo del nominal de las acciones y al máximo del 20% por encima de dicha cotización de las acciones de bolsa.

A 31 de diciembre de 2001, la autocartera del Grupo Banco Sabadell era de 273.848 acciones y estaba en posesión de Banco de Sabadell, S.A.

El movimiento de las acciones propias adquiridas por el Banco durante el ejercicio 2001 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Valor nominal	% de participación	Importe (miles €)	Resultados (miles €)
Compras	1.626.453	813.226,5	0,79	31.348	
Ventas	1.352.605	676.302,5	0,66	27.187	
Existencia	273.848	136.924,0	0,13	4.161	(696) Minusvalía

Del total de las ventas, 15.456 acciones lo fueron para efectuar el canje de acciones a los accionistas minoritarios de Solbank SBD, S.A. como consecuencia de la absorción de esta entidad por Banco de Sabadell, S.A.

Así mismo y durante el período de la ampliación de capital, llevada a cabo en el mes de junio en la proporción de una acción nueva por cada seis de antiguas, el Banco adquirió un total de 1.077.517 derechos de suscripción que vendió en el mercado y que equivalen al 0,62% del total.

El precio medio de las compras del período fue de 18,49 euros por acción y el de las ventas de 16,55 euros por acción.

A 30 de junio de 2002, la autocartera del Grupo Banco Sabadell era de 1.107.194 acciones y estaba en posesión de Banco de Sabadell, S.A., equivalente al 0,54% del capital social a dicha fecha. El valor nominal de las acciones en autocartera a dicha fecha era de 553.597 miles de euros.

El movimiento producido entre el 31 de diciembre de 2001 y el 30 de junio de 2002 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Resultados (miles €)
Saldo a 31/12/2001	273.848	
- Compras del período	1.622.591	
- Ventas del período	789.245	
Saldo a 30/06/2002	1.107.194	258 Plusvalía

El precio medio de las compras del período fue de 16,23 euros por acción y el de las ventas de 16,31 euros por acción.

3.5. BENEFICIOS Y DIVIDENDOS POR ACCIÓN DE LOS TRES ÚLTIMOS EJERCICIOS

	31/12/01	31/12/00	31/12/99
Beneficio neto Banco (1)	157.771	138.000	146.435
Beneficio atribuido al Grupo (1)	216.510	199.374	176.048
Capital (1)	102.001	74.315	66.997
Número de acciones	204.002.736	148.630.560	22.294.584
Número medio de acciones	204.002.736	148.630.560	22.294.584
Beneficio por acción Banco (2)	0,77	0,93	6,57
Beneficio por acción Grupo (2)	1,06	1,34	7,90
PER Banco (2)	19,27	11,56	8,07
PER Grupo (2)	14,04	8,00	6,71
Pay-out (%) Banco (a)	64,65	53,94	39,35
Pay-out (%) Grupo (b)	47,11	37,34	32,73
Dividendo bruto por acción (2)	0,50	0,50	2,58
Valores ajustados: (*)			
Capital ajustado (1)	102.001	86.701	78.163
Número de acciones ajustado	204.002.736	173.402.320	156.062.088
Beneficio por acción ajustado Banco (2)	0,77	0,80	0,94
Beneficio por acción ajustado Grupo (2)	1,06	1,15	1,13
Dividendo por acción ajustado (2)	0,50	0,43	0,37

Importes:

- (1) En miles de euros.
- (2) En euros.

Notas:

- (a) Dividendos / Beneficio neto Banco
- (b) Dividendos / Beneficio atribuido al Grupo

Para el ejercicio 2001 se ha hecho efectivo un dividendo de 0,50 euros (0,24 euros como dividendo a cuenta pagado el 2 de noviembre de 2001 y 0,26 euros como dividendo complementario hecho efectivo el 2 de abril de 2002).

(*) Valores ajustados:

A efectos comparativos se ha procedido a ajustar el número de acciones de los ejercicios 1999 y 2000, teniendo en cuenta aquellas operaciones, efectuadas en los ejercicios 2000 y 2001, que sin alterar el valor patrimonial del Grupo Banco Sabadell, sí que han modificado la composición interna del mismo.

Las citadas operaciones han sido:

- Año 2000: desdoblamiento (*split*) del número de acciones 6x1 (seis acciones de 0,50 euros por cada una de las antiguas de 3 euros).
- Año 2001: ampliación de capital liberada en la proporción de una acción nueva por cada seis de las antiguas (1x6), efectuada en el mes de junio.

Factor multiplicador del ajuste:

- Año 2000: x7/6 (ampliación de capital liberada, 1x6, efectuada en el año 2001).
- Año 1999: x7 (ampliación de capital liberada 1x6, efectuada en el año 2001 y desdoblamiento, 6x1, efectuado en el año 2000).

El capital ajustado se ha obtenido multiplicando el número de acciones, resultante tras efectuar los ajustes anteriormente explicitados, por el valor nominal de las acciones en el año 2000 (0,50 euros) y por el valor nominal de las acciones en el año 1999 ajustado por el efecto *split* (500 pesetas entre 6).

3.6. SOCIEDADES CONSOLIDABLES

Banco Sabadell es la entidad dominante de un grupo de sociedades, Grupo Banco Sabadell. En las páginas siguientes se incluye un detalle de las sociedades que componen el Grupo. Figuran clasificadas según los métodos de consolidación: integración global, e integración proporcional, y el procedimiento de puesta en equivalencia. La información de las mismas está referida a 31 de diciembre de 2001.

Las sociedades incluidas en el Grupo de consolidación que cotizan en bolsa son las siguientes:

- Banco Comercial Portugués, S.A., que cotiza en la bolsa de Lisboa y la cotización de la acción a 31 de diciembre de 2001 era de 4,55 euros. Además cotiza en las bolsas de Nueva York, Londres, Frankfurt y en la bolsa Euronext Amsterdam. El número de acciones de la sociedad en esa misma fecha era de 2.326.714.877.
- Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A., que cotiza en la bolsa de Barcelona y la cotización de la acción a 31 de diciembre de 2001 era de 32,17 euros.
- Sociedad de Cartera del Vallés, S.A., que cotiza en la bolsa de Barcelona y la cotización de la acción a 31 de diciembre de 2001 era de 15,00 euros.

Sociedades dependientes consolidadas

El detalle de las sociedades dependientes consolidadas que componen el Grupo figuran dentro de este apartado agrupadas bajo la denominación de "Integración global" e "Integración proporcional". Los datos están referidos a 31 de diciembre de 2001.

Sociedades participadas y asociadas

Las sociedades del Grupo no incluidas en la consolidación por razón de su actividad, y de las sociedades asociadas que su participación supera el 20% (3% si cotiza en bolsa), figuran detalladas dentro de este apartado agrupadas bajo la denominación de "Puesta en equivalencia". Los datos están referidos a 31 de diciembre de 2001.

Integración global

(miles €)		Actividad		Domicilio		% Participación		Datos de la sociedad (2)				Inversión	
Sociedad						Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultado	Div. Pag. (3)	meta Grupo
Banco de Sabadell, S.A.	Banca	Sabadell	0,00	0,00	102.001	2.025.305	157.771	0	0	3.163			
Balleron Corporation Services, S.A.	Sociedad Instrumental y de Cartera	Madrid	0,00	99,74	99,74	48	540	0	0	3.140			
BanAsturias Leasing, E.F.C., S.A.	Leasing	Sabadell	0,00	99,64	99,64	3.185	287	210	0	6.025			
Banco de Asturias, S.A.	Banca	Oviedo	99,64	0,00	99,64	16.904	4.804	1.681	0	53.582			
Banco Herrero, S.A.	Banca	Oviedo	99,74	0,00	99,74	23.124	200.925	38.180	0	679.662			
BancSabadell d'Andorra, S.A.	Banca	Andorra la Vella	50,97	0,00	50,97	30.068	(2.823)	0	0	15.325			
BanSabadell CAF, Ltd.	Gestión de fondos de inversión	George Town	100,00	0,00	100,00	567	402	189	0	378			
BanSabadell Factoring, E.F.C., S.A.	Factoring	Sabadell	100,00	0,00	100,00	7.814	4.969	110	0	7.814			
BanSabadell Finance, S.A.	Financiación	Ginebra	100,00	0,00	100,00	3.371	8.511	1.951	0	2.349			
BanSabadell Finanzaria Spa.	Financiación	Milán	100,00	0,00	100,00	516	28	15	0	516			
BanSabadell Grup, A.I.E.	Servicios	Sabadell	100,00	0,00	100,00	0	0	0	0	0			
BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.	Préstamos hipotecarios	Sabadell	100,00	0,00	100,00	24.040	25.002	9.189	0	24.040			
BanSabadell Holding, S.L.	Inversión mobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	330.339	(1)	(3.702)	0	330.339			
BanSabadell Inversio Desenvolupament, S.A.	Inversión mobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	15.025	409	1.020	0	15.025			
BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Gestión de fondos de inversión	Sabadell	100,00	0,00	100,00	601	23.459	15.453	0	606			
BanSabadell Leasing, E.F.C., S.A.	Leasing	Sabadell	100,00	0,00	100,00	5.409	30.657	7.735	0	12.042			
BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Gestión de fondos de pensiones	Sabadell	100,00	0,00	100,00	7.813	9.025	2.606	0	7.813			
Diffusion de la Propiedad Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	Oviedo	0,00	99,64	99,64	60	127	(50)	0	331			
Entidad Gestora Minera, S.L.	Sociedad Gestora Minera	Oviedo	0,00	99,74	99,74	6	0	0	0	6			
Europea de Inversiones y Rentas, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	100,00	100,00	26.085	15.040	(84)	0	43.490			
Europea Pail Mail Ltd.	Inmobiliaria	Londres	0,00	100,00	100,00	21.983	(1.545)	(593)	0	17.671			
E-Xtend Force, S.A.	Servicios	Barcelona	98,00	1,00	99,00	61	0	1	0	60			
Gestora Plan 94H.F., S.L.	Sociedad Gestora Minera	Oviedo	0,00	99,74	99,74	3	0	0	0	3			
Herrero International, S.A.R.L.	Sociedad Instrumental y de Cartera	Luxemburgo	0,00	99,74	99,74	429	3.623	(113)	0	1.114			
Herrero Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Gestión de fondos de pensiones	Oviedo	0,00	99,74	99,74	751	2.454	669	0	751			
Inmobiliaria Sotecon, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	60	524	10	0	58			
Inmobiliaria Tietar, S.A.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	99,74	99,74	1.352	2.445	(13)	0	3.305			
Inversiones Herrero, S.A., S.I.M.	Sociedad de Inversión	Oviedo	0,00	48,99	48,99	8.567	67.592	(839)	0	12.290			
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Sociedad Instrumental y de Cartera	Oviedo	0,00	99,74	99,74	3.456	261	2	0	3.336			
Sabadell Banca Privada, S.A.	Banca	Barcelona	100,00	0,00	100,00	18.060	18.888	3.719	0	18.030			
Sabadell d'Andorra Borsa, S.A.	Gestión inversión mobiliaria	Andorra la Vella	0,00	50,97	50,97	31	0	2	0	31			
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	Gestión de fondos de inversión	Andorra la Vella	0,00	50,97	50,97	30	0	13	0	30			
Sabadell International Capital, Ltd.	Financiación	George Town	100,00	0,00	100,00	1	(305)	81	0	0			
Sabadell International Equity, Ltd. (a)	Financiación	George Town	0,00	0,00	0,00	250.000	270	11.539	0	0			
Sabadell International Finance, Ltd.	Financiación	George Town	100,00	0,00	100,00	0	423	22	0	0			
Solbank Leasing, E.F.C., S.A.	Leasing	Sabadell	100,00	0,00	100,00	6.911	5.318	1.230	0	10.535			
Solintec, S.A.	Tratamiento de datos	Sant Fruits de Bag	100,00	0,00	100,00	240	691	47	0	240			
Valores Mobiliarios Herrero, S.A., S.I.M.	Sociedad de Inversión	Oviedo	0,00	44,70	44,70	3.612	15.544	(981)	0	2.883			
Vidanorte, S.A.	Sociedad Gestora Minera	Oviedo	0,00	99,74	99,74	60	0	0	0	160			
Totales													1.891 1.276.143

(a) De esta sociedad se posee el 100% de los derechos de voto.

(2) Las sociedades extranjeras están convertidas a pesetas al tipo de cambio fixing a la fecha del balance.

(3) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al Grupo durante el ejercicio.

(e) El capital de esta sociedad está compuesto por acciones con derecho a voto que son propiedad del Banco, que representan menos del 0,01% del capital. El resto del capital son acciones sin voto (participaciones preferentes) que cotizan en el mercado AIMFF y que están suscritas por los poseedores de dichas participaciones.

Integración proporcional

		Actividad		Domicilio		% Participación		Datos de la sociedad			Inversión	
								Capital	Reservas	Resultado	Div.Pag.	neto Grupo
								Total				
								Directa	Indirecta			
	(miles €)											
Activobank, S.A.		Banca	Madrid	45,82	0,00	45,82	0,00	127.906	0	(23.912)	0	58.610
Aurica XXI, S.C.R., S.A.		Sociedad Capital Riesgo	Barcelona	50,00	0,00	50,00	0,00	10.000	(102)	(637)	0	5.000
Banco Herrero y "la Caixa", U.T.E.		Sociedad Gestora Minera	Oviedo	0,00	49,87	49,87	601	601	(323)	(202)	0	300
Ibersecurities, S.A. Agencia de Valores y Bolsa		Agencia de Valores y Bolsa	Madrid	0,00	45,82	45,82	1.050	1.050	6.042	1.102	0	0
Totales												63.910

Puesta en equivalencia

		Actividad		Domicilio		% Participación		Datos de la sociedad (2)			Inversión	
								Capital	Reservas	Resultado	Div.Pag. (3)	neto Grupo
								Total				
								Directa	Indirecta			
	(miles €)											
Activobank Mediación, Correduría de Seguros		Correduría de Seguros	Madrid	0,00	45,82	45,82	60	0	0	0	0	0
Banco Comercial Portugués, S.A. (d)		Banca	Oporto	0,00	3,37	3,37	2.326.715	(574.739)	515.854	0	0	406.357
Banco del Bajío, S.A. (b)		Banca	Leon (México)	9,85	0,00	9,85	73.789	4.300	4.472	0	0	7.671
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.		Correduría de seguros	Sabadell	100,00	0,00	100,00	60	1.980	2.246	2.404	0	120
BanSabadell Reasurances, S.A.		Seguros	Luxemburgo	66,67	33,33	100,00	4.002	0	0	0	0	2.670
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros		Seguros	Sabadell	100,00	0,00	100,00	34.858	22.285	9.977	0	0	35.368
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.		Eléctrica	Merindad Valdivieso	0,00	20,00	20,00	1.503	(163)	(474)	0	0	411
Cajastur Gestión SGIC, S.A.		Gestora de Fondos de Inversión	Madrid	0,00	13,75	13,75	2.440	1.272	304	0	0	1.670
Cajastur Pensiones SGFP, S.A.		Gestora de Fondos de Pensiones	Madrid	0,00	13,75	13,75	1.372	60	63	0	0	635
Cajastur Servicios Financieros, S.A.		Servicios Financieros	Madrid	0,00	13,75	13,75	3.913	1.427	367	0	0	1.784
Centro Financiero B.H.D., S.A. (c)		Financiación	Santo Domingo	20,03	0,00	20,03	61.029	36.332	17.002	3.107	0	30.834
Colinas Nueva Andalucía, S.A.		Inmobiliaria	Oviedo	0,00	99,74	99,74	1.052	287	11	0	0	1.502
Companyia d'Alguades de Sabadell, S.A. (d)		Servicios	Sabadell	5,32	0,00	5,32	7.551	10.632	1.186	46	0	505
Compania de Cogeneración del Caribe, S.L.		Inmobiliaria	Madrid	0,00	100,00	100,00	2.932	72	5	0	0	3.007
Cia. de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.		Eléctrica	Higüey (Rep.Domin.)	0,00	22,80	22,80	3.312	0	(718)	0	0	1.487
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L. (b)		Eléctrica	Zaragoza	0,00	62,50	62,50	2.524	303	(50)	0	0	4.842
Correduría Seguros Grupo Herrero		Correduría de Seguros	Oviedo	0,00	99,74	99,74	60	226	34	0	0	149
Dexia Banco Local, S.A.		Banca	Madrid	0,00	40,00	40,00	36.061	0	1.171	0	0	20.825
Espais, Apex & Landscape, S.L. (b)		Inmobiliaria	Barcelona	0,00	33,00	33,00	1.803	0	20	0	0	3.816
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.		Eléctrica	Casares (Málaga)	0,00	50,00	50,00	3.305	473	1.212	0	0	6.010
E-Xtend Now, S.R.L. (d)		Servicios	Barcelona	50,00	0,00	50,00	2.500	240	(2.068)	0	0	1.250
Financiera Iberoamericana, S.A.		Financiación	La Habana	66,67	0,00	66,67	6.808	488	751	0	0	4.415
FS Colaboración y Asistencia, S.A.		Servicios	Barcelona	0,00	35,00	35,00	600	1	(721)	0	0	361
Hidroeléctrica de Quiros, S.A. (b)		Eléctrica	Quiros	0,00	38,00	38,00	90	1.053	288	68	0	322
Hoblear, S.A.		Inmobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	60	19	9	0	0	60
Homapla, S.L.		Inmobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	60	(239)	1	0	0	60
Homarta, S.L. (d)		Inmobiliaria	Sabadell	0,00	50,00	50,00	510	1	(17)	0	0	480
Inmobiliaria Asturiana, S.A.		Inmobiliaria	Oviedo	0,00	99,33	99,33	198	633	36	0	0	4.980
Inmobiliaria SII, S.A.		Inmobiliaria	Madrid	0,00	99,74	99,74	619	(174)	249	0	0	522
Interliment, S.A.		Alimentaria	Montornès del V.	0,00	30,00	30,00	2.975	3.000	1.739	0	0	4.688

Sociedad (1)	Actividad	Domicilio	% Participación		Total	Datos de la sociedad (2)			Inversión neta Grupo	
			Directa	Indirecta		Capital	Reservas	Resultado		
Landscape Arceisa Cantábrico, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	1.220	6	(217)	0	610
Landscape Augusta, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	0,00	100,00	100,00	60	(28)	1.098	0	63
Landscape Cersán, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	4.512	(24)	(70)	0	2.256
Landscape Espais Promocions, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	60	(13)	1	0	30
Landscape Europrojectes, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	1.000	0	(61)	0	500
Landscape Grupo Lar, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	2.405	(128)	(142)	0	1.202
Landscape Inversions, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	100,00	0,00	100,00	61.102	20	1.372	0	61.102
Landscape Proingru Pinetons, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	58	122	844	380	29
Landscape Proingru, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	1.822	233	141	63	911
Landscape Promocions Immobiliaries, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	3	0	3.689	0	3
Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	15.870	(97)	136	0	15.870
Landscape Toro, S.L.	Inmobiliaria	Cerdanyola	0,00	50,00	50,00	150	0	14	0	75
Landscape Valterna, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	0,00	100,00	100,00	60	(110)	(197)	0	231
Landscape Vertik, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	3.006	(77)	(921)	0	1.503
Logistic Financial Network, S.L. (d)	Servicios	Barcelona	50,00	0,00	50,00	1.800	0	(546)	0	900
Manageland, S.A.	Servicios	Barcelona	50,00	0,00	50,00	1.000	(11)	(1.815)	0	500
Mnicentrales Hidroeléctricas, S.A.	Eléctrica	Barcelona	0,00	25,00	25,00	1.845	6.824	269	0	2.985
Multibarter Mexicana, S.A.	Servicios	México	100,00	0,00	100,00	1.237	44	14	0	597
Pimmou, S.L. (b)	Inmobiliaria	Vilaf. del Penedès	65,83	0,00	65,83	945	4	(25)	0	622
Profim. Analisis y Selección de Fondos, S.L.	Servicios Financieros	Madrid	0,00	15,64	15,64	330	0	(5)	0	0
Promocions Arganosa, S.L.	Inmobiliaria	Oviedo	0,00	99,33	99,33	812	387	16	0	941
Representaciones Sabadell, S.A.	Servicios	Guatemala	0,00	100,00	100,00	0	0	0	0	0
SBD Crekent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	20,00	0,00	20,00	600	0	0	0	120
Servicios Reunidos, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	0,00	100,00	60	15	1	0	66
Sinia XXI, S.A.	Servicios	Barcelona	0,00	50,00	50,00	6.000	11	1	0	1.800
Sistema 4B, S.A. (b)	Servicios	Madrid	7,83	0,00	7,83	2.564	14.147	6.286	419	8.749
Sociedad de Cartera del Vallés, S.A.	Inversión mobiliaria	Sabadell	26,52	0,00	26,52	2.408	4.099	(343)	63	421
Tecnocredit, S.A. (b)	Servicios	Barcelona	50,00	0,00	50,00	60	49	85	0	30
World Trade Area, S.A. (d)	Servicios	Barcelona	30,00	0,00	30,00	1.000	113	(168)	0	270
Totales									6.550	649.187

(1) Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia en razón de su actividad o por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(2) Las sociedades extranjeras están convertidas a pesetas al tipo de cambio fixing a la fecha del balance.

(3) Incluye los dividendos complementarios del ejercicio anterior y los dividendos a cuenta pagados al Grupo durante el ejercicio.

(b) Datos a la fecha 30/11/01.

(c) Datos a la fecha 31/12/00.

(d) Datos a la fecha 30/09/01.

A continuación se detallan las sociedades domiciliadas en George Town y Madeira:

(miles €)		Actividad	Domicilio	% Participación			Datos de la sociedad (2)			Inversión neta Grupo	
Sociedad				Directa	Indirecta	Total	Capital	Reservas	Resultado		Div.Pag.
Ballerton Corporation Services, S.A.		Sociedad Instrumental y de Cartera	Madeira	0,00	99,74	99,74	48	20.622	540	0	3.140
BanSabadell CAF, Ltd.		Gestión de fondos de inversión	George Town	100,00	0,00	100,00	567	402	189	0	378
Sabadell International Capital, Ltd.		Financiación	George Town	100,00	0,00	100,00	1	(305)	81	0	0
Sabadell International Equity, Ltd. (a) (e)		Financiación	George Town	0,00	0,00	0,00	250.000	270	11.539	0	0
Sabadell International Finance, Ltd.		Financiación	George Town	100,00	0,00	100,00	0	423	22	0	0
Totales											3.518

(a) De esta sociedad se posee el 100% de los derechos de voto.

(2) Las sociedades extranjeras están convertidas a pesetas al tipo de cambio fixing a la fecha del balance.

(e) El capital de esta sociedad está compuesto por acciones con derecho a voto que son propiedad del Banco, que representan menos del 0,01% del capital. El resto del capital son acciones sin voto (participaciones preferentes) que cotizan en el mercado AI/FF y que están suscritas por los poseedores de dichas participaciones.

A continuación se detallan las sociedades inmobiliarias de las que el Grupo ostenta una participación hasta un 50%:

(miles €)		Actividad	Domicilio	% Participación			Sociedad			% Socios externos
Sociedad				Directa	Indirecta	Total	Directa	Indirecta	Total	
Espais, Apex & Landscape, S.L.		Inmobiliaria	Barcelona	0,00	33,00	33,00	67,00	67,00	Espais Promocions Immobiliaries EPI, S.A. (49,5%), Hines Gestión y Servicios España, S.L. (1%)	
Homarta, S.L.		Inmobiliaria	Sabadell	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Construccions Arguto, S.A.	
Landscape Arcisa Cantábrico, S.L.		Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Arcisa Cantábrico Uno, S.A.	
Landscape Corsan, S.L.		Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Coran Corviam, S.A.	
Landscape Espais Promocions, S.L.		Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Espais Promocions Immobiliaries EPI, S.A.	
Landscape Europroyectos, S.L.		Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Europroyectos Immobiliaris, S.L.	
Landscape Grupo Lar, S.L.		Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Inversiones Inmobiliarias Lar, S.A.	
Landscape Proingru Pheions, S.L.		Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Proingru, S.A.	
Landscape Proingru, S.L.		Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Proingru, S.A.	
Landscape Toro, S.L.		Inmobiliaria	Cerdanyola	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Toro Construcciones y Obras, S.L.	
Landscape Vertix, S.L.		Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	50,00	Maas Vilanova, S.A.	
SBD Creixent, S.A.		Inmobiliaria	Sabadell	20,00	0,00	20,00	80,00	80,00	Virusa, S.A. (40%), Promotora del Valles, S.A. (20%), Ribatalada, S.A. (5%), Camara de Comercio de Sabadell (5%) y resto socios minoritarios (10%)	
Totales										

A fecha 31 de diciembre de los tres últimos años, se detallan los créditos concedidos a las sociedades inmobiliarias del Grupo con participación hasta un 50%:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Espais, Apex & Landscape, S.L.	45.565	64.693	0	(29,57)	-
Homarta, S.L.	0	3.865	6.142	(100,00)	(37,07)
Landscape Corsán, S.L.	0	8.360	9.917	(100,00)	(15,70)
Landscape Espais Promocions, S.L.	16.245	2.374	2.043	584,29	16,20
Landscape Europrojectes, S.L.	0	1.304	0	(100,00)	-
Landscape Grupo Lar, S.L.	6.141	7.453	3.877	(17,60)	92,24
Landscape Proingru Pinetons, S.L.	0	781	0	(100,00)	-
Landscape Proingru, S.L.	20.232	6.701	1.142	201,93	486,78
Landscape Toro, S.L.	1.090	0	0	-	0,00
Landscape Vertix, S.L.	18.403	9.808	0	87,63	-
TOTAL	107.676	105.339	23.121	2,22	355,60

Variaciones significativas en el 2001

Las variaciones significativas que se produjeron durante el ejercicio 2001 son las siguientes:

Ibersecurities / Activobank

En fecha 17 de enero de 2001 Banco Sabadell, al ejercitar la opción de compra que había adquirido el 4 de agosto de 2000, incrementó la participación en la sociedad Ibersecurities, S.A. Agencia de Valores y Bolsa hasta el 43,04%, mediante la adquisición de 26.250 acciones por un importe total de 8.730 miles de euros. El fondo de comercio por la participación total en esta sociedad ascendió a 30.423 miles de euros.

Posteriormente, con fecha 22 de junio de 2001 Banco Sabadell aportó las acciones que poseía de Ibersecurities, por un importe de 33.056 miles de euros, como suscripción de la ampliación de capital realizada por Activobank, S.A. La ampliación fue suscrita por Banco Sabadell, Banco Comercial Portugués y directivos de Ibersecurities. Después de esta aportación, Banco Sabadell poseía el 45% de Activobank.

Activobank inició su actividad en el mes de mayo de 2001.

En fecha 27 de diciembre de 2001 Activobank efectuó una nueva ampliación de capital de 2.106.000 acciones, por un importe de 21.060 miles de euros, de las que Banco Sabadell suscribió un 50%. Después de esta ampliación de capital Banco Sabadell poseía el 45,82%.

Banco Herrero

En fecha 18 de enero de 2001 Banco Sabadell adquirió el 98,89% del capital de Banco Herrero, S.A. por un importe de 672.772 miles de euros, mediante aportación no dineraria de acciones del Banco Sabadell procedentes de una ampliación de capital. El fondo de comercio contabilizado por esta operación ascendió a 389.306 miles de euros.

Logistic Financial Network

En fecha 24 de enero de 2001 por parte de Banco Sabadell se suscribió a la par el 50% del capital de una nueva compañía denominada Logistic Financial Network, S.L., por un importe de 900.000 euros. El otro 50% de la compañía está en posesión de Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona. Esta operación no ha generado fondo de comercio.

Landscape Inversions

En fecha 26 de enero de 2001 se amplió el capital de la sociedad Landscape Inversions, S.L. (antes Bansabadell Inversió Promocions Dos, S.L.) en 60.102.000 euros, suscrito íntegramente por Banco Sabadell. Esta operación no ha generado fondo de comercio.

Titulización de activos

El 20 de febrero de 2001 el Grupo Banco Sabadell participó, conjuntamente con otras entidades financieras nacionales de la máxima solvencia, en la constitución de un fondo de titulización de activos. El Grupo Banco Sabadell cedió al fondo de titulización FTPYME ICO-TdA2 un total de 150.255.000 euros de Derechos de Crédito que califican para la denominación FTPYME ICO otorgada por el Ministerio de Economía y el ICO, respectivamente.

Landscape Serveis Immobiliaris

En fecha 7 de marzo de 2001 se amplió a la par el capital de la sociedad Landscape Serveis Immobiliaris, S.A. (antes Bansabadell Inversió Promocions, S.A.) en 15.028.586 euros, suscrito íntegramente por Banco Sabadell. Esta operación no ha generado fondo de comercio.

Banco Comercial Portugués

Durante el primer trimestre de 2001, Banco Sabadell efectuó diversas ventas por un total de 5.668.908 acciones por un importe de 31.210 miles de euros, quedando la participación en el 3,37%, generando una plusvalía de 631 miles de euros. Posteriormente, y también dentro del mismo trimestre, Banco Comercial Portugués efectuó una ampliación de capital de la que Banco Sabadell suscribió 5.668.907 acciones por un importe de 24.124 miles de euros, quedando la participación en el mismo porcentaje, el 3,37%.

En el segundo trimestre de 2001, Banco Comercial Portugués efectuó una ampliación de capital liberada, de la que a Banco Sabadell se le asignaron 1.922.870 acciones. El total de acciones que a 30 de junio de 2001 el Banco tenía de Banco Comercial Portugués era de 78.453.129, que suponía el 3,37% del capital del banco luso.

En el mes de octubre de 2001 BanSabadell Holding efectuó una ampliación de capital a la que Banco Sabadell accedió mediante la aportación de las 78.453.129 acciones que el Banco poseía de Banco Comercial Portugués.

Fusión por absorción de Solbank por Banco Sabadell

Con fecha 21 de mayo de 2001, y según lo acordado en la Junta General de Accionistas de 29 de marzo de 2001, se procedió a elevación a público de los acuerdos de fusión por absorción de Solbank, SBD, S.A. (absorbida) por Banco de Sabadell, S.A. (absorbente). La relación de canje de acciones de la fusión fue de 6 acciones de Banco Sabadell por cada 20 acciones de Solbank.

Panrico

En fecha 26 de junio de 2001 Banco Sabadell, a través de BanSabadell Inversió i Desenvolupament, S.A., filial especializada en operaciones financieras de capital desarrollo, adquirió el 5,09% del capital social de la empresa alimentaria Panrico. El valor de la inversión, de carácter estrictamente financiero, en ese momento fue de 18.259 miles de euros, sujeto a modificaciones en función de la revalorización futura que obtuviere la compañía. El fondo de comercio a 31 de diciembre de 2001 era de 7.377 miles de euros.

Dexia Banco Local, S.A.

Con fecha 2 de julio de 2001 Banco Sabadell adquirió 1.442.440 acciones de Dexia Banco Local, S.A. por un importe de 20.825 miles de euros, representativas del 40% de su capital social. El fondo de comercio contabilizado por esta operación ascendió a 6.023 miles de euros. Dicha sociedad cambió su denominación por Dexia Sabadell Banco Local, S.A.

Centro Financiero BHD

Durante el ejercicio de 2001 y como consecuencia de la ampliación efectuada por Centro Financiero BHD, S.A. con el fin de absorber al Banco Fiduciario, S.A. y con objeto de no disminuir nuestra participación, se han efectuado compras por un importe de 8.576 miles de euros, siendo nuestra participación a 31 de diciembre de 2001 del 20,03%. Estas adquisiciones han generado un fondo de comercio de consolidación de 270 miles de euros que será amortizado en los próximos 10 años o, en su caso, dotándose la correspondiente provisión.

Variaciones significativas en el 2002

Con posterioridad al cierre del ejercicio 2001 y hasta la fecha de verificación del presente Folleto se han producido las siguientes variaciones significativas:

Venta de acciones de Jazztel

Banco Sabadell ha reducido significativamente la participación financiera que tenía en la operadora de telecomunicaciones Jazztel.

El número de acciones vendidas durante los meses de febrero y marzo de 2002 ha sido de 1.453.747, el 2,429% del capital social de la compañía, quedando actualmente en la cartera de valores 100.000 acciones de dicha firma, que supone el 0,167% del capital. Las pérdidas generadas por la venta de estos títulos han sido de 2.657 miles de euros.

Amortización parcial del fondo de comercio

De acuerdo con la autorización recibida del Banco de España, en el mes de enero de 2002 se ha utilizado una parte del fondo para riesgos generales para amortizar parcialmente el fondo de comercio correspondiente a la adquisición de nuestra participación en Banco Comercial Português, S.A. El importe amortizado ha sido de 126.168 miles de euros, quedando pendiente de amortizar 124.228 miles de euros.

Fusión por absorción de Banco Herrero por Banco Sabadell

En la Junta de Accionistas celebrada el día 21 de marzo de 2002, se facultó al Consejo de Administración para avanzar en los trámites necesarios para proceder a la fusión por absorción de Banco Herrero, S.A. por parte de Banco Sabadell.

En fecha 29 de junio de 2002 se efectuó la Junta General Extraordinaria de Banco Sabadell en la que se aprobó el proyecto de fusión y, en consecuencia, la fusión por absorción de Banco Herrero, S.A. por parte de Banco de Sabadell S.A. (véase apartado 7.1.2).

Adquisición del 45% del Grupo Derivados Forestales

Banco Sabadell, por medio de su filial BIDS (BanSabadell Inversión Desarrollo, S.A.), ha adquirido el 45% del capital social del Grupo Derivados Forestales (compuesto por Formol y Derivados, S.A., Derivados Forestales, S.A. y sus sociedades participadas).

La operación, que se formalizó el día 28 de junio de 2002 en Barcelona, ha supuesto un desembolso de 81,6 millones de euros por el 45% del Grupo, que tiene una tesorería de 48 millones de euros.

Con esta inversión, de carácter estrictamente financiero, Banco Sabadell quiere dar un apoyo efectivo a esta importante empresa en el desarrollo de sus proyectos de expansión nacionales e internacionales (véase apartado 7.1.2).

CAPÍTULO 4 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
--

4.1. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD EMISORA**4.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora**

Banco Sabadell encabeza un Grupo de empresas de servicios financieros, integrado por sociedades filiales y participadas diversas, que abarcan todos los ámbitos del moderno negocio bancario: crédito hipotecario (a medio y largo plazo), *factoring*, *leasing*, *renting*, planes de pensiones, fondos de inversión, planes de previsión para empresas, fondos de pensiones, seguros, etc.

La banca privada del Grupo se canaliza a través de Sabadell Banca Privada, filial que lleva a cabo su actividad con el objetivo de ampliar los servicios que ofrece el banco matriz y se ha especializado fundamentalmente en la gestión de patrimonios.

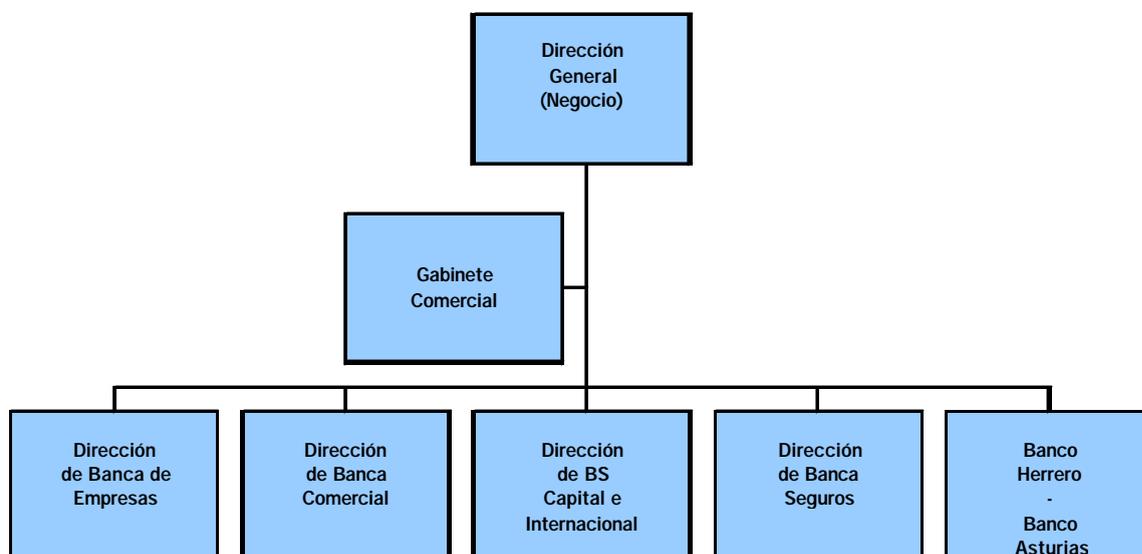
Durante el año 2001 se ha realizado la implantación de una nueva estructura organizativa que debe permitir el desarrollo de un modelo de gestión comercial especializado, tanto en banca de empresas como de particulares, buscando fórmulas para dirigirnos a los clientes con comportamientos bancarios singulares de forma adecuada a sus expectativas y necesidades.

El Grupo ha modificado substancialmente su organización comercial y ha realizado una revisión de las distintas marcas, basándose en el negocio de clientes diferenciados a los que se dirige.

Hoy en día, las marcas comerciales Banco Sabadell, Banco Asturias y Banco Herrero tienen una organización comercial singular, entre banca especializada de empresa y red de banca comercial, donde reciben servicio de banca personalizada tanto los particulares como las empresas, con asesores y gestores especializados.

Las marcas Solbank y Sabadell Banca Privada se han focalizado en clientes más específicos.

Todas estas unidades figuran bajo la tutela de una Dirección General de Negocio, cuyo esquema se detalla a continuación:



Seguidamente se describen las principales características que enmarcan cada una de las unidades indicadas en el gráfico anterior:

BANCA DE EMPRESAS

El nuevo modelo de negocio implantando en el transcurso del año ha permitido gestionar las empresas de una forma más especializada, lo que ha facilitado un conocimiento más amplio de sus necesidades financieras. Esta unidad gestiona todas aquellas empresas que su facturación supera los 6 millones de euros.

Banca de Empresas se orienta a un sector empresarial de tamaño medio, con un nivel de complejidad elevado en sus necesidades financieras y con un número significativo de productos (pólizas, *leasing/factoring*, préstamos inmobiliarios, etc.) y servicios (comercio exterior, gestión de cobros y pagos, seguros, etc.). Las grandes corporaciones quedan, en general, excluidas de la cartera objetivo con la única excepción de servicios muy concretos o de planes de previsión empresarial. Igualmente, la gran cantidad de clientes de tipo microempresas, comercios y autónomos que son clientes del Banco quedan bajo la tutela de la Banca Comercial.

Banco Sabadell ha seguido desarrollando una estrategia enfocada específicamente hacia la industria turística. Durante el año se ha llevado a cabo una campaña especial para atraer las nuevas inversiones y la operativa de las empresas hoteleras, y se han aprobado varias líneas de financiación por más de 450 millones de euros para grandes proyectos turísticos.

La actividad de financiación a promotores inmobiliarios, aún habiéndose detectado las primeras señales de desaceleración del mercado, ha crecido un 53% respecto al cierre del año 2000 y ha superado la cifra de los 721 millones de euros.

El negocio de *leasing* del Grupo ha superado los 647 millones de euros en nuevas inversiones financiadas bajo esta modalidad. Durante el año 2001 se han formalizado más

de 10.000 operaciones y se ha mantenido, por tanto, la progresión positiva de los últimos años, lo que ha permitido alcanzar una cuota superior al 7%.

En cuanto al *renting* de vehículos, este año ha empezado a comercializarse un *renting* propio bajo la marca BSRenting. Esto ha posibilitado el incremento del 100% en el número de vehículos contratados bajo esta fórmula financiera, sobre todo en lo relativo a vehículos de empresa.

Conviene destacar, asimismo, el fuerte crecimiento de la actividad de *factoring*, en la que, igual que en el año anterior, hemos registrado el crecimiento más elevado del sector.

BANCA COMERCIAL

La introducción del nuevo modelo comercial, basado en una oferta segmentada multimarca y multicanal, y el lanzamiento de nuevos productos y servicios que aporten valor a la relación con los clientes son elementos clave dentro del Grupo y por ende en esta unidad de negocio.

Basándose en la densidad de red que el Grupo Banco Sabadell cuenta en Cataluña y en que su presencia nacional se extiende a todas las capitales de provincia y ciudades significativas, se ha desarrollado un modelo de negocio basado en la oferta de una cantidad limitada de productos estándares, distribuidos a través de esta red de oficinas muy orientadas a la acción comercial y cuyos principales destinatarios son clientes particulares de renta media y pequeñas empresas.

La actividad en Banca Comercial se focaliza prioritariamente hacia dos tipos de clientes: los particulares de renta media y alta y las empresas que tienen una facturación igual o inferior a los seis millones de euros.

Durante el año 2001 la oferta comercial del Grupo se ha incrementado con el lanzamiento de nuevos productos y servicios, dirigidos mayoritariamente a maximizar la rentabilidad financiero-fiscal de las inversiones. En ese sentido, destacan los depósitos combinados, la Pensión Vitalicia y los fondos de inversión Sabadell Sector Financiero (sectorial), Sabadell España Bolsa (especializado) y Sabadell Bancos Garantía (garantizado referenciado al sector bancario).

En cuanto a los productos de activo, la hipoteca a tipo variable Hipoteca Personal ha seguido siendo el producto estrella. Este producto permite a los clientes financiar la adquisición de su vivienda y, al mismo tiempo, las necesidades de consumo que puedan surgirle.

El programa de bonificación por el uso de las tarjetas de crédito ha incentivado su utilización y fidelización. Un total de 11.174 clientes se han beneficiado del programa, un 40% más que el pasado año.

Solbank

La fusión de Solbank con Banco Sabadell y el mantenimiento comercial de la marca han permitido avanzar en la estrategia de especialización multimarca que se está desarrollando en el seno del Grupo. Con Solbank, el Grupo se dirige específicamente al segmento de los extranjeros europeos de renta media y alta residentes en zonas turísticas del litoral español.

La ubicación de las oficinas para este tipo de clientes se encuentra siempre en la zona costera española, en particular en aquellas poblaciones que cuentan con una alta densidad de extranjeros residentes.

Banca Privada

A partir del mes de marzo de 2001, y con objeto que se identifique mejor su actividad principal, Sabadell Multibanca pasó a denominarse Sabadell Banca Privada.

Sabadell Banca Privada se dirige básicamente a aquellos clientes con patrimonios financieros superiores a medio millón de euros y que desean obtener una gestión altamente especializada a sus inversiones.

Sabadell Banca Privada también se ha especializado en la creación y la promoción de nuevas instituciones de inversión colectiva, SIMCAV, para su comercialización entre los clientes.

BANCA SEGUROS

Esta unidad está orientada al desarrollo y/o subcontratación, soporte a la venta y administración de productos de seguros y planes de pensiones, captados a través de la red comercial de las demás unidades de negocio y dispone de capacidades propias para la creación y desarrollo de dichos productos.

La gama de productos de bancaseguros es amplia y competitiva, con una oferta que contempla a todos los tipos de producto: seguros de vida ahorro y de vida riesgo y productos no de vida, generalmente subcontratados a otras compañías.

Este ámbito de negocio del Grupo ha mantenido la evolución positiva iniciada unos años atrás. Los volúmenes gestionados han crecido un 31,5% y han alcanzado los 3.220 millones de euros, correspondientes a 259.000 contratos, que representan un incremento respecto al año 2000 del 19,8%. Igualmente, las primas de seguros de riesgo han aumentado un 23% (40,6 millones de euros), correspondientes a 235.000 pólizas que totalizan una subida del 17,4%.

Al cierre del ejercicio formaban parte de Banca Seguros las sociedades filiales BanSabadell Vida (seguros de vida), BanSabadell Pensiones y Herrero Pensiones (fondos de pensiones), BanSabadell Correduría de Seguros y Correduría de Seguros Grupo Herrero (correduría de seguros).

BANCO HERRERO / BANCO ASTURIAS

Con la adquisición de Banco Herrero, entidad que ocupa una posición dominante en el Principado de Asturias, el Grupo Banco Sabadell ha incrementado su tamaño y su posicionamiento comercial en toda la región del centro y el noroeste de la península.

Hoy en día, Banco Herrero y Banco Asturias tienen una organización comercial singular, entre banca especializada de empresas y red de banca comercial, donde reciben servicio de banca personalizada, tanto los particulares como las empresas, por asesores y gestores especializados.

BS CAPITAL E INTERNACIONAL***BS Capital***

Este apartado de negocio engloba las actividades centradas básicamente en participaciones inmobiliarias, en capital riesgo y en capital desarrollo y en las financiaciones derivadas de esta operativa.

Landscape

Landscape, conjunto de sociedades a cuyo alrededor se concentra la actividad financiera del Grupo en el sector inmobiliario, ha cerrado el año con una inversión superior a los 455 millones de euros. Durante el 2001 ha llevado a cabo una intensa actividad inversora, con la finalidad de incrementar su cartera de inmuebles en alquiler y de suelo urbanizable, ya sea para usos residenciales o industriales.

Capital Riesgo

Banco Sabadell, con el fin de facilitar el desarrollo y crecimiento de empresas ya existentes, participa en diferentes proyectos de capital riesgo cuyo objetivo es dar apoyo financiero a las empresas a partir de la toma de participaciones en el capital de las mismas. La inversión de Banco Sabadell en Sociedades de capital riesgo en algunos casos lleva aparejada la gestión activa de la sociedad y en otros es tratada como una mera inversión financiera.

La operativa en capital riesgo y en capital desarrollo se está llevando a cabo a través de la filial BanSabadell Inversió i Desenvolupament, S.A. (BIDSA) y de la sociedad Aurica XXI, S.C.R., S.A., constituida conjuntamente con Banco Pastor. La inversión total canalizada en este segmento de negocio ha superado los 96 millones de euros y se ha concretado en diferentes participaciones en sociedades como Interaliment, Panrico, Inversiones Técnicas Urbanas, S.L. o Tramvia Metropolità, S.A., entre otras.

Corporate Finance

Dentro del ámbito genérico de Corporate Finance se viene desarrollando una actividad de financiación de proyectos medioambientales y energéticos, ya sea directa o indirectamente a través de alguna de sus filiales, toda vez que se ha conseguido un grado de especialización y conocimiento en este sector que permite poder participar con valor añadido frente a la competencia.

A este efecto Banco Sabadell cuenta con dos sociedades especializadas: una participada al 100%, BanSabadell Inversió i Desenvolupament, S.A. y otra, Sínia XXI, S.A., al 50%, estando el resto repartido entre entidades locales de primer orden. Los objetivos prioritarios de estas inversiones son la promoción, financiación y seguimiento de proyectos de inversión de dimensión media en los que la preservación del medio ambiente y la obtención de energía mediante la utilización de fuentes alternativas y renovables sean un elemento fundamental.

Internacional

A 31 de diciembre de 2001, el Grupo tenía quince oficinas en el exterior: cuatro sucursales y once oficinas de representación. Ésta era, por tanto, en esa fecha, la distribución por países:

País	Sucursal	Representación
Francia	1	
Reino Unido	1	
Estados Unidos	1	
Italia		1
Alemania		1
México		2 (*)
Argentina		1
Venezuela		1
Islas Cayman	1	
Guatemala		1
Cuba		1
China		1
Singapur		1
Irán		1
Total	4	11

(*) Banco Sabadell y Banco Asturias.

Al cierre del ejercicio de 2001 la aportación de la red internacional a los resultados consolidados del Grupo se había incrementado un 100% en relación con los resultados conseguidos el pasado año, con lo que la contribución de la misma al beneficio atribuido al grupo fue del 5%.

RED DE OFICINAS Y CANALES DE BANCA A DISTANCIA

Las unidades de negocio disponen, para canalizar la contratación de los diferentes productos y servicios que el Grupo ofrece a sus clientes, una extensa red de oficinas y los canales de banca a distancia, que seguidamente se detallan:

Oficinas

El Grupo ha seguido ampliando su red comercial con dieciocho nuevas aperturas. Con fecha 31 de diciembre de 2001 el total de oficinas era de 918, quince de ellas formando parte de la red internacional.

La incorporación de Banco Herrero en el 2001 ha incrementado la red comercial del Grupo en un 38% y ha permitido aumentar, asimismo, substancialmente la capacidad comercial en Madrid, Castilla y León y, especialmente, en el Principado de Asturias, donde Grupo Banco Sabadell es en la actualidad el primer grupo bancario.

En cuanto a Banco Sabadell, la expansión –cinco agencias urbanas y dos sucursales– se ha llevado a cabo en Andalucía, Cataluña, Comunidad de Madrid, Aragón y Castilla y León, especialmente en poblaciones con un alto componente empresarial. Con estas altas, la red de la entidad era, al finalizar el año, de 541 oficinas, entre sucursales y agencias urbanas.

Banco Herrero ha abierto cinco nuevas oficinas en este ejercicio con objeto de hacer más densa su red actual en ciudades como León, Gijón y Avilés. Durante el ejercicio se han fusionado veinticuatro oficinas de Banco Asturias y de Banco Herrero que compartían los mismos mercados objetivo y operaban en zonas próximas. De este modo, la red de Banco Herrero, a 31 de diciembre de 2001, era de 267 oficinas y la de Banco Asturias, de 48, entre sucursales y agencias urbanas.

Con la marca Solbank se han abierto seis sucursales más que, de acuerdo con el desarrollo estratégico definido para esta marca, se han situado en zonas turísticas en las que se halla ubicado un elevado número de residentes extranjeros, como Baleares, Comunidad Valenciana y Andalucía.

La absorción de Solbank y el mantenimiento de la marca en las oficinas ubicadas en entornos turísticos que concentran importantes colectivos de residentes extranjeros han motivado que el resto de oficinas de la entidad pasaran a operar bajo la marca Banco Sabadell, con lo que el total de oficinas de la red del Grupo con la marca Solbank era de 41 al cierre del ejercicio.

Por otra parte, esta reestructuración de la red absorbida ha comportado también el cierre de cuarenta oficinas que tenían una gran proximidad física con otras del Grupo, con las que se han fusionado.

Sabadell Banca Privada (antes Sabadell MultiBanca) ha cerrado el ejercicio con seis oficinas, las mismas que el año anterior.

Con las nuevas incorporaciones y la reestructuración realizada, la red del Grupo, al cierre del ejercicio del año 2001, quedaba de la siguiente forma, distribuida por comunidades autónomas:

Comunidad	Banco Sabadell	Solbank	Sabadell BancaPrivada	Banco Asturias	Banco Herrero	Total
Andalucía	18	15			4	37
Aragón	11		1		1	13
Asturias				45	153	198
Baleares	16	7	1		1	25
Canarias	4	3				7
Cantabria	2				3	5
Castilla - La Mancha	3					3
Castilla y León	8			2	47	57
Cataluña	313	4	1		1	319
Euskadi	3				4	7
Extremadura	1				1	2
Galicia	18		1		9	28
La Rioja	1				3	4
Madrid	84		1	1	35	121
Murcia	4				1	5
Navarra	2				1	3
Valencia	53	12	1		3	69
Total	541	41	6	48	267	903

Canales de Banca a distancia

Potenciar los diferentes canales de banca a distancia y especialmente el de Internet ha sido, y seguirá siéndolo, uno de los principales objetivos del Grupo por las ventajas que aportan de cara al servicio al cliente: disponibilidad las 24 horas del día, comodidad y ahorro de tiempo en los procesos administrativos y agilidad en el tratamiento de sus operaciones habituales.

Para las empresas en general, la inversión en nuevas tecnologías ha sido un objetivo estratégico. Hoy en día un 65% de las pequeñas y medianas empresas ya dispone de conexión a Internet y se observa un incremento muy notable en la operativa efectuada a distancia.

Durante el año 2001 se han ido consolidando el número de empresas con contrato de banca a distancia y con posibilidad, por tanto, de operar con el Banco de forma remota. Un 40% de la operativa habitual de las empresas se ha realizado por medio de los canales de banca a distancia. De este porcentaje destaca, de un modo significativo, el envío de nóminas, recibos domiciliados y transferencias.

La red de oficinas es el canal predominante en la relación con nuestros clientes particulares, pero los diferentes sistemas de banca a distancia del Grupo han continuado incrementando el número de usuarios que los utilizan para el autoservicio en la operativa corriente. En la actualidad, a través de estos canales complementarios, se vehicula el 38% de la operativa de los clientes.

Durante el año la oferta de Internet se ha incrementado con la entrada en funcionamiento del nuevo portal o área de gestión para pequeñas y medianas empresas Managerland.com. Esta iniciativa se ha desarrollado conjuntamente con Banco Comercial Portugués.

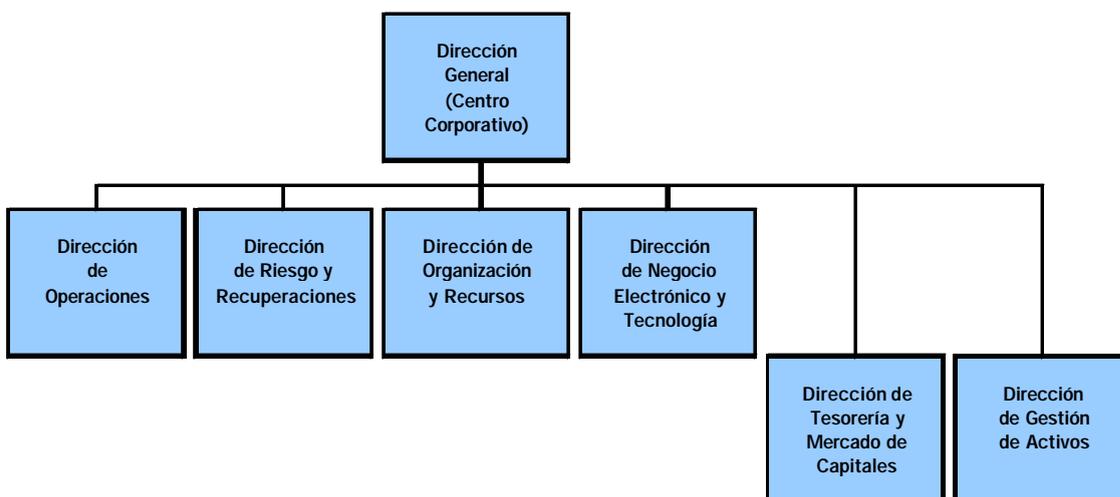
También es de destacar el inicio de las actividades d'e-Xtendnow, sociedad constituida junto a Siemens para facilitar a las pequeñas y medianas empresas la entrada en el mundo de Internet. Esta empresa ofrece todo tipo de soluciones tecnológicas, desde la creación de una página *web* para operar en la red global hasta proyectos a medida de cada cliente con la finalidad de sacar el máximo provecho de las posibilidades que ofrecen Internet y las nuevas tecnologías.

Al final del ejercicio del año 2001 un total de 9.200 pymes utilizaban ya los servicios que e-Xtendnow ofrece. Además de otros proyectos, también se ha formalizado un acuerdo con el Colegio de Ingenieros Técnicos Industriales de Barcelona (CETIB) para desarrollar una plataforma tecnológica que permitirá ofrecer el servicio de visado de proyectos en soporte *web*, por medio del uso de certificados digitales.

CENTRO CORPORATIVO

Unidades de soporte a las unidades de negocio

A fin de poder llevar a cabo sus actividades, las unidades de negocio están asistidas por seis unidades de soporte que se encargan de dar el servicio estructural necesario para que aquellas consigan sus objetivos.



DIRECCIÓN DE OPERACIONES

En esta unidad se administra y gestiona toda la operativa y se realizan los procesos de control y verificación correspondientes a la gran mayoría de los productos bancarios de activo y de pasivo: caja, cartera, créditos, préstamos, cuentas corrientes, cuentas de ahorro, depósitos a plazo, los diferentes servicios de medios de pago, impuestos, seguros sociales, etc.

Asimismo se lleva a cabo la atención y asesoramiento a la red de oficinas mediante la utilización de diferentes canales de comunicación.

DIRECCIÓN DE RIESGO Y RECUPERACIONES

Es la unidad de soporte responsable de la calidad del riesgo. Para ello define las autonomías y circuitos de riesgo, desarrolla los sistemas de *rating/scoring* y coordina la Comisión de Riesgos.

Riesgos se ha organizado especializando a sus analistas en banca de empresas y banca comercial, quienes, mediante el análisis de diferentes informaciones y las herramientas de control del riesgo, efectúan el control y seguimiento del riesgo crediticio.

Esta unidad también es la encargada de gestionar el cobro de los riesgos morosos. La gestión de riesgos será desarrollada más ampliamente en el apartado correspondiente de este Folleto.

DIRECCIÓN DE ORGANIZACIÓN Y RECURSOS

Es la unidad responsable de gestionar el conjunto de recursos de los que dispone el Grupo, sean humanos o materiales, y de homologar las plantillas del banco tanto para asegurar su adecuación a las necesidades de la organización como para conseguir el desarrollo

personal y profesional de la plantilla, haciendo coincidir los perfiles requeridos con el personal disponible. Por ello es, asimismo, responsable del diseño de los planes de formación y de la selección de los candidatos a incorporar al Grupo.

Se encarga también, de establecer los modelos organizativos y de gestión de los distintos procesos, proponiendo los cambios y modificaciones en los mismos, adecuándolos a las cambiantes situaciones del mercado y del entorno, con el fin de obtener la máxima eficiencia de los mismos.

El Grupo Banco Sabadell en el año 2001 ha puesto en marcha una Intranet corporativa, que bajo el entorno de la Gestión del Conocimiento, facilita una mayor integración y pone a disposición de sus empleados y de las diversas unidades una mayor información e inmediatez en su accesibilidad.

DIRECCIÓN DE NEGOCIO ELECTRÓNICO Y TECNOLOGÍA

Esta unidad es la encargada de dar servicio a todas las unidades, tanto de negocio como al Centro Corporativo, mediante la ejecución de los diferentes programas, procesos y aplicativos informáticos, poniendo a su disposición toda la información necesaria para que los distintos centros puedan efectuar las tareas correspondientes a su ámbito de actuación y poder atender adecuadamente a los clientes.

Actualmente esta unidad está inmersa en el desarrollo del proyecto SIBIS, el nuevo entorno tecnológico del Grupo, habiendo permitido durante el año 2001 la puesta en producción de la plataforma IBM en las aplicaciones relativas a los depósitos, la contabilidad general y el sistema nacional de compensación electrónica. Está previsto que a mediados de 2003 este proyecto ya sea totalmente operativo para todo el Grupo.

DIRECCIÓN DE TESORERÍA Y MERCADO DE CAPITALES

El aseguramiento y la colocación de acciones son actividades que gestiona esta unidad. En 2001 se ha participado en un 0,35% (6.953 miles de euros), y un 0,75% (1.436 miles de euros) en el aseguramiento y colocación de acciones por medio de oferta pública de las empresas Iberia e Inditex, respectivamente.

También mantiene una participación muy activa en los mercados de renta fija y destaca, entre otras actividades del pasado ejercicio, el aseguramiento y la colocación de la emisión de obligaciones d'AUDASA, en un 0,90% (600 miles de euros).

La negociación en el mercado de divisas ha crecido significativamente, básicamente por la fuerte demanda de cobertura de riesgo de cambio para las empresas importadoras y exportadoras.

En cuanto a la financiación en los mercados de capitales, el Grupo ha mantenido y ha ampliado los instrumentos de financiación que le permiten acceder a los mercados de capitales. Por ello, en el mes de mayo de 2001 se renovó y amplió el límite del programa marco internacional del *Euro Medium Term Notes*, creado en 1998 (véase apartado 4.3.5).

En el ámbito de los convenios de promoción de fondos de titulización de préstamos para pymes firmados entre Banco Sabadell, la Dirección General del Tesoro y Política Financiera y el Instituto de Crédito Oficial, en el primer trimestre de 2001 se constituyó un

nuevo fondo de titulización de activos FTPYME ICO TDA-2, junto con otras entidades financieras españolas. La aportación del Grupo Banco Sabadell fue de 150.225 miles de euros.

Durante el mes de marzo de 2001, se registró en la CNMV la renovación del programa de pagarés de elevada liquidez de Banco Sabadell, con un saldo vivo máximo de 600 millones de euros.

Desde hace algunos años, Banco Sabadell está calificado por agencias de *rating* internacionales (véase apartado 4.3.5 del presente Folleto).

DIRECCIÓN DE GESTIÓN DE ACTIVOS

El ámbito de gestión de activos reúne la actividad de gestión de instituciones de inversión colectiva con la gestión de inversiones para aquellos otros negocios del Grupo Banco Sabadell que manejan carteras de activos financieros por cuenta de sus clientes, con el objetivo de colocarlos entre los más rentables del mercado en cada uno de los segmentos.

Las instituciones de inversión colectiva gestionadas al cierre del ejercicio de 2001 son 144, frente a las 106 del año anterior, y su número ha crecido un 35,85%.

Paralelamente, en el ejercicio de 2001 se ha completado la integración de las instituciones de inversión promovidas por Banco Herrero en el proceso de gestión de BanSabadell Inversión. Se han incorporado al catálogo del Grupo quince fondos de inversión y dos sociedades de inversión mobiliaria promovidos por Banco Herrero y, al cierre del año, acumulan 640,07 millones de euros de patrimonio. Todas estas instituciones han alineado su política de inversiones con los modelos de gestión del Grupo Banco Sabadell.

GESTIÓN INTEGRAL DE LA CALIDAD

Especialización de la oferta

Es la voluntad de satisfacer las necesidades de los clientes, un factor principal que ha motivado la reorientación del modelo de negocio y organización, con la finalidad de especializar la oferta comercial según las características y necesidades de cada cliente, ajustando el esfuerzo interno y la capacidad de creación de valor a los requerimientos y necesidades específicas de los distintos segmentos de la clientela.

Servicio de Atención al Cliente

El interés del Grupo en conocer directamente los problemas, inquietudes y sugerencias de los clientes aconsejó, hace prácticamente una década, la creación del Servicio de Atención al Cliente, dependiendo directamente de la Intervención General, con la misión de canalizar y gestionar las quejas, reclamaciones y sugerencias de clientes que desean exponerlas a la Dirección del Grupo. Es competencia del referido servicio analizar los asuntos planteados, estudiar las posibles deficiencias en la atención y el trato, los eventuales incumplimientos contractuales o de normativa interna o externa y, en definitiva, analizar si la actuación del Banco ha sido conforme y ajustada a las buenas prácticas y usos bancarios. En base a este análisis pormenorizado y aplicando criterios de equidad y justicia, el Servicio de Atención al Cliente resuelve el caso y determina las actuaciones a seguir, dando respuesta motivada a los clientes y trasladando a las unidades ejecutivas y

funcionales aquellos asuntos que pueden generar acciones correctoras o de rediseño de procesos, en aras a minimizar los riesgos asociados y, todo ello, con la finalidad de contribuir a la mejora permanente del servicio y atención a los clientes.

	2001	2000	1999
Número de asuntos tratados	1.755	965	988
% de resoluciones favorables al cliente	34,90	30,30	30,50

La estadística únicamente se refiere a reclamaciones recibidas en el Servicio de Atención al Cliente como segunda instancia de reclamación. Este incremento no significa que la Entidad haya sido objeto de mayor cantidad de quejas y reclamaciones, sino que determinadas quejas que antes eran resueltas por nuestra red comercial se han trasladado a este segundo nivel de resolución.

Defensor del cliente

Complementariamente, el Grupo dispone de la figura del defensor del cliente, función desempeñada por un jurista independiente de reconocida trayectoria profesional y cuyas resoluciones son vinculantes para las entidades reclamadas. De esta forma los clientes tienen garantizado que, de forma rápida y gratuita, pueden someter sus asuntos ante una institución de arbitraje independiente del Grupo Banco Sabadell.

Servicio de Reclamaciones del Banco de España

También, de acuerdo con la normativa legal vigente, los clientes pueden presentar sus quejas y reclamaciones ante el Servicio de Reclamaciones del Banco de España. Dicha institución, en su memoria anual, refleja los volúmenes de expedientes gestionados y las entidades financieras objeto de reclamación. Los bancos del Grupo Banco Sabadell, desde la creación del referido servicio, se enorgullecen de no haber sido nunca incluidos en la relación de entidades financieras que han sido objeto de más de 20 reclamaciones anuales.

La participación de los empleados en la mejora de nuestra calidad

Como se ha indicado anteriormente, la calidad de gestión en el Grupo incumbe a todos sus empleados y existen abiertos los adecuados canales para incentivar y canalizar la energía creadora de las personas que ejecutan diariamente su trabajo y que mejor conocen aquellos aspectos, técnicos o comerciales, que pueden ser susceptibles de mejora. Tanto a través del concurso anual de iniciativas –que este año ya ha alcanzado su XVII edición– como por los trabajos de los grupos para el estudio de mejoras (círculos de calidad y equipos de mejora), año tras año va incrementándose el número de propuestas presentadas, el número de empleados participantes y el porcentaje de propuestas definitivamente implantadas y que suponen minoración de costes y/o mejora de la calidad.

Colaboración en la Asociación Española de la Calidad

Banco Sabadell es miembro de la referida asociación multisectorial española cuyo objetivo es el impulso, a través de actividades de investigación, intercambio, difusión y formación, de los principios de la calidad en el tejido empresarial y profesional de nuestro país. Lógicamente, Banco Sabadell está adscrito al sector de entidades financieras, liderando actualmente uno de sus grupos de trabajo específicos.

4.1.2. Posicionamiento relativo de la entidad o del Grupo dentro del sector bancario

El Grupo Banco Sabadell es uno de los principales grupos financieros del mercado español. A 31 de diciembre de 2001 sus principales magnitudes comparadas con los principales grupos bancarios eran las siguientes:

	Grupo Sabadell	Grupo Bankinter	Grupo Popular	Grupo BBVA	Grupo BSCH
Total activo (millones €)	26.547	21.444	37.392	309.246	358.138
Créditos s/clientes (millones €)	18.735	14.691	27.368	150.220	173.822
Recursos gestionados de clientes (millones €) (1)	25.649	22.277	35.551	323.982	331.379
Patrimonio neto contable (millones €)	2.356	752	2.296	13.314	19.128
Beneficios consolidado neto (miles €)	225.885	108.613	614.164	3.009.000	3.326.900
Beneficio atribuido al Grupo (miles €)	216.510	98.365	565.282	2.363.000	2.486.300
Red de oficinas	918	282	2.144	8.288	9.817
Plantilla	7.788	2.964	12.309	98.588	114.927

(1) Incluye saldos de balance y fuera de balance.

FUENTES: cifras publicadas por las entidades.

4.1.3. Información financiera de las principales entidades del Grupo

Principalmente, la actividad bancaria del Grupo, al igual que la mayoría de venta de productos y servicios de filiales del Grupo, se realiza en España a través de las respectivas redes del banco matriz y los bancos filiales.

A continuación se detalla el número total de oficinas, tanto nacionales como extranjeras, de cada uno de los Bancos que forman el Grupo:

	2001	2000	1999
Banco Sabadell	597	508	476
Banco Herrero	267	--	--
Solbank	--	119	112
Banco Asturias	48	73	96
Sabadell Banca Privada	6	6	6
Total	918	706	690

El Grupo generó a 31 de diciembre del 2001 un "Beneficio antes de impuestos" de 361,71 millones de euros. El "Beneficio neto atribuido al Grupo" alcanzó los 216,51 millones de euros, con un incremento del 8,59% respecto al anterior ejercicio.

A continuación se detallan los datos más significativos del Grupo Banco Sabadell:

	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Magnitudes (miles €):					
Fondos propios	2.355.664	1.594.900	1.181.830	47,70	34,95
Activos totales	26.547.498	18.613.388	15.410.622	42,63	20,78
Inversión neta en clientes (1)	19.124.490	13.151.360	10.423.233	45,42	26,17
Recursos de clientes en balance (2)	19.746.270	13.952.939	11.840.119	41,52	17,84
De los que: depósitos de clientes (3)	17.832.466	12.198.850	9.264.837	46,18	31,67
Patrimonio en fondos de inversión	4.669.690	4.442.188	4.718.443	5,12	(5,85)
Patrimonio en fondos de pensiones	1.348.559	1.241.042	1.108.134	8,66	11,99
Recursos gestionados de clientes	25.648.979	19.555.249	16.764.962	31,16	16,64
Resultados (miles €):					
Margen de intermediación	703.124	498.225	446.510	41,13	11,58
Margen básico	983.645	748.383	675.694	31,44	10,76
Margen ordinario	1.040.023	775.719	730.566	34,07	6,18
Margen de explotación	433.242	316.308	293.858	36,97	7,64
Beneficio antes de impuestos	361.707	320.771	279.741	12,76	14,67
Resultado atribuido al Grupo	216.510	199.374	176.048	8,59	13,25
Ratios					
Rentabilidad y eficiencia (%):					
ROA (<i>beneficio neto sobre activos totales medios</i>)	0,93	1,23	1,24		
ROE (<i>benefic. neto atribuido al Grupo sobre rec. propios medios</i>)	9,59	14,67	17,86		
ROE ajustada (<i>aislando efecto fondo comercio BCP y Caixa</i>)	15,51	17,61	--		
Eficiencia básica (<i>gastos gener. adm. sobre margen básico</i>)	56,34	56,44	59,45		
Costes totales sobre margen ordinario (<i>total gastos y otros resultados de explotación sobre margen ordinario</i>)	58,34	59,22	59,78		
Ratios de capital (normativa BIS) (%):					
Total	11,46	11,28	12,59		
TIER I	8,72	9,91	11,36		
TIER II	2,74	1,37	1,23		
Gestión del riesgo:					
Riesgos morosos y dudosos (<i>miles €</i>)	100.861	84.347	105.706	19,58	(20,21)
Provisiones para insolvencias (<i>miles €</i>)	337.832	236.064	183.417	43,11	28,70
Ratio de morosidad (%)	0,46	0,56	0,88		
Ratio de cobertura de morosidad (%)	334,94	279,86	173,52		
Ratio de cobertura de morosidad (con garantías hipotec.) (%)	359,19	298,02	218,52		
Medios:					
Oficinas	918	706	690	30,03	2,32
Empleados	7.788	6.606	6.510	17,89	1,47
Acciones:					
Número de acciones	204.002.736	148.630.560	133.767.504 (*)	37,25	11,11
Número de accionistas	50.573	40.097	39.795	26,13	0,76

(1) Total inversión crediticia neta más activos titulizados.

(2) Total débitos a clientes más financiaciones subordinadas y débitos representados por valores negociables.

(3) Recursos de clientes en balance menos cesiones temporales de activos.

(*) Para ser comparables, los cálculos se han efectuado en base al número de acciones después del split (6x1) efectuado el 20 de diciembre de 2000.

Principales filiales

Los balances y cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2001 de las principales filiales del Grupo Banco Sabadell se detallan a continuación:

Balances de situación

(miles €)	Banco Sabadell	Banco Herrero	Banco Asturias	Sabadell Banca Privada	BanSabadell Leasing	BanSabadell Hipotecaria
Caja y depósitos en bancos centrales	311.677	152.934	26.891	1.023	0	621
Deudas del estado	291.154	85.479	245	2.222	0	0
Entidades de crédito	5.101.291	655.417	204.261	343.693	0	46
Créditos sobre clientes	12.935.294	2.849.425	508.710	49.003	1.320.145	506.392
Obligaciones y otros valores de renta fija	680.366	2.376	6	4	0	0
Acciones y participaciones	1.601.649	26.343	7.635	6.529	0	0
Activos materiales	265.866	77.857	9.811	161	23.988	444
Cuentas de periodificación y otros activos	551.239	74.097	24.659	1.343	18.156	1.790
TOTAL ACTIVO	21.738.536	3.923.928	782.218	403.978	1.362.289	509.293
Entidades de crédito	3.017.063	110.659	153.248	9.097	1.202.516	409.101
Débitos a clientes y valores negociables	15.000.749	3.312.871	536.374	353.083	250	36.966
Cuentas de periodificación y otros pasivos	595.916	172.543	13.680	1.040	89.446	4.994
Fondo para riesgos generales y otras provisiones	289.731	61.321	16.594	90	2.235	0
Pasivos subordinados	550.000	0	0	0	24.040	0
Recursos propios	2.127.306	228.354	57.518	36.949	36.067	49.042
Beneficio neto	157.771	38.180	4.804	3.719	7.735	9.190
TOTAL PASIVO	21.738.536	3.923.928	782.218	403.978	1.362.289	509.293
Pasivos contingentes	5.510.068	358.514	123.439	14.217	0	0
Compromisos	5.304.641	873.455	233.718	14.098	6.185	3.721
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10.814.709	1.231.969	357.157	28.315	6.185	3.721

Cuentas de resultados

(miles €)	Banco Sabadell	Banco Herrero	Banco Asturias	Sabadell Banca Privada	BanSabadell Leasing	BanSabadell Hipotecaria
Productos financieros	1.110.325	206.116	40.384	14.023	71.026	31.351
Costes financieros	(579.195)	(92.449)	(18.012)	(11.596)	(50.464)	(22.046)
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	531.130	113.667	22.372	2.427	20.562	9.305
Comisiones netas	193.125	31.132	7.128	7.560	108	12
MARGEN BÁSICO	724.255	144.799	29.500	9.987	20.670	9.317
Resultado por operaciones financieras	51.511	5.255	834	96	0	1.424
MARGEN ORDINARIO	775.766	150.054	30.334	10.083	20.670	10.741
Costes operativos	(419.718)	(90.932)	(18.331)	(3.966)	(374)	(848)
Amortizaciones	(36.757)	(10.435)	(1.291)	(31)	(1.298)	0
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	319.291	48.687	10.712	6.086	18.998	9.893
Amortizaciones y saneamientos	(80.558)	3.627	(2.847)	(415)	(6.358)	3.533
BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS	238.733	52.314	7.865	5.671	12.640	13.426
Impuesto sobre sociedades	(80.962)	(14.134)	(3.061)	(1.952)	(4.905)	(4.236)
BENEFICIO NETO	157.771	38.180	4.804	3.719	7.735	9.190

A continuación se detallan las actividades de las principales filiales del Grupo Banco Sabadell:

Banco Herrero, S.A.

En el mes de enero de 2001 se incorporó al Grupo Banco Sabadell, Banco Herrero, cuyo total del balance se ha posicionado a final de ejercicio en los 3.924 millones de euros, con un incremento sobre el año 2000 del 15,1%.

Dentro del activo del balance, el apartado de "Créditos sobre clientes" presenta un crecimiento del 6,8% respecto al año anterior, destacando los créditos con garantía hipotecaria que han aumentado un 11,8%.

El saldo de los activos dudosos se ha situado a 31 de diciembre en 17,93 millones de euros, siendo el índice de morosidad del 0,60%, mejorando sensiblemente el del año 2000 que fue del 0,79%.

Entre las partidas del pasivo cabe destacar la de los "Débitos a clientes y valores negociables" cuyo total ha crecido un 21%, situándose en 3.312 millones de euros.

La cuenta de resultados ha experimentado un incremento en todos sus márgenes. El "Margen de explotación" ha conseguido un crecimiento del 14,9%, que se ha obtenido como consecuencia del aumento del "Margen de intermediación" (en un 5,3%), de las "Comisiones" (en un 5,8%), y de los "Resultados de operaciones financieras" (en un 11,8%); y por la contención de los "Costes operativos", que solamente han aumentado un 2,5%.

El "Beneficio antes de impuestos" se ha situado en 52,31 millones de euros, cifra inferior a la del 2000, debido a que en ese año se produjo la venta de la participación del 9,99% en Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. con la que se obtuvo un beneficio de 153,41 millones de euros (aislando este hecho excepcional, el "Beneficio antes de impuestos" resultante supondría un incremento del 21,1%).

A 31 de diciembre de 2001, Banco Herrero tenía una red de 267 oficinas.

Banco de Asturias, S.A.

Con fecha 16 de julio de 1999 finalizó el periodo concedido para el ejercicio por los accionistas minoritarios de Banco de Asturias, S.A. de su derecho de suscripción de acciones de Banco Sabadell mediante el canje de sus acciones en Banco de Asturias, S.A. Tras este canje, Banco Sabadell pasó a controlar el 99,48% del capital de Banco Asturias. Un porcentaje que a lo largo de 2000 fue incrementándose hasta el 99,64% al finalizar el ejercicio.

Como consecuencia de la estrategia definida para actuar como red regional en una zona de influencia concreta, durante los ejercicios 2000 y 2001 se ha procedido al traspaso de 23 y 15 oficinas respectivamente de Banco Asturias a Banco Sabadell, lo que ha repercutido en un descenso de los volúmenes del balance y de los costes de transformación.

No obstante, a pesar del mencionado traspaso de operativa, el "Beneficio neto" del ejercicio 2001 en comparación con el de 2000 ha crecido en un 4,2% motivado básicamente por la reducción de los costes operativos.

A 31 de diciembre de 2001, Banco Asturias tenía una red de 48 oficinas.

Sabadell Banca Privada, S.A.

Sabadell Banca Privada, antes denominada Sabadell MultiBanca, es la filial de Banco Sabadell especializada en banca privada.

Durante el año 2001, la elevada inestabilidad de los mercados financieros, especialmente los de renta variable, ha condicionado la actividad desarrollada, ya que ha obligado a realizar grandes esfuerzos en la gestión de los patrimonios confiados por los clientes. Sin

embargo, los resultados satisfactorios habidos en la renta fija han permitido, en cierta forma, compensar el impacto negativo de los de la renta variable.

La capacidad de generación de negocio ha seguido latente y prueba de este dinamismo ha sido la comercialización de 14 nuevas SIMCAV a lo largo del año, de las cuales la entidad ha sido promotora de una de ellas.

Sabadell Banca Privada tenía 6 oficinas al finalizar el ejercicio 2001.

BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.

Fruto de la estrategia del Grupo, casi no se realizan nuevas operaciones debido a su desvío hacia la sociedad matriz Banco Sabadell, por lo que la inversión neta en clientes de la sociedad en el ejercicio 2001 ha sido de 506.394 miles de euros, cifra inferior en un 13,4% a la del año anterior.

El volumen de morosos se ha reducido en un 50,9% respecto al año 2000, pasando del 0,6% sobre inversión crediticia neta en el 2000, a tan solo un 0,4% en el 2001.

El "Beneficio neto" obtenido en el ejercicio ha sido de 9.190 miles de euros, superior al del año anterior en un 8%.

BanSabadell Leasing, E.F.C., S.A.

En el año 2001 el volumen de los "Créditos sobre clientes" se ha incrementado un 17,3% respecto el ejercicio anterior.

Cabe destacar también el fuerte incremento de la partida de "Activos materiales" en un 160,7% respecto al ejercicio anterior, debido al lanzamiento del BS *renting*, un nuevo producto de *renting*, arrendamiento no financiero, básicamente en la especialidad de vehículos.

Actividad en el extranjero

La actividad en el extranjero se localiza básicamente en las oficinas de Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña e Islas Cayman, siendo la distribución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias la siguiente:

(miles €)	2001		2000	
	Unión Europea	Resto de oficinas	Unión Europea	Resto de oficinas
Intereses y rendimientos asimilados	112.622	41.368	85.810	24.907
Comisiones percibidas	3.646	2.814	3.587	1.756
Beneficios por operaciones financieras	280	582	275	397
TOTAL INGRESOS	116.548	44.764	89.672	27.060
Intereses y cargas asimiladas	100.584	32.850	75.716	18.748
Comisiones a pagar	199	396	228	307
Pérdidas por operaciones financieras	78	0	0	0
TOTAL COSTES	100.861	33.246	75.944	19.055
MARGEN ORDINARIO	15.687	11.518	13.728	8.005

4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

4.2.1. Cuenta de resultados del Grupo consolidado

El beneficio bruto a 31 de diciembre de 2001 ha sido de 361,71 millones de euros. Una vez deducidos los impuestos y los resultados atribuidos a minoritarios, el "Beneficio atribuido al Grupo" es de 216,51 millones de euros, un 8,59% superior al del año 2000.

El "Margen de intermediación", que refleja el comportamiento de la operativa comercial bancaria, ha presentado un incremento del 41,13% debido a la incorporación del Grupo Herrero y al incremento de la actividad comercial.

Si sumamos las comisiones netas, en las que destacan las comisiones de gestión, con un incremento del 20,75%, obtenemos un "Margen básico" superior al del año anterior en un 31,44%, a pesar de estar condicionadas al estancamiento de las comisiones de los fondos de inversión y pensiones.

El buen comportamiento de los "Resultados de las operaciones financieras" hace que el "Margen ordinario" supere en un 34,07% el del año anterior.

El incremento de actividad ha generado un aumento de los gastos, que ha sido inferior a los aumentos respectivos de los márgenes básico y ordinario, de modo que se ha obtenido una mejora de la ratio de eficiencia.

La incorporación al Grupo consolidado del Grupo Herrero ha comportado un incremento del "Fondo de comercio de consolidación" y, como consecuencia, un aumento de la amortización en este epígrafe.

Dentro de los "Resultados de operaciones del Grupo", en el 2000 constan principalmente las plusvalías por la venta de las participaciones de Banco Guipuzcoano, S.A. (26.961 miles de euros, un 40,14% sobre el total) e Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (40.208 miles de euros, un 59,86% sobre el total).

(miles €)	2001		2000		1999	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.370.889	5,6	981.566	5,7	748.074	5,0
De los que: de la cartera de renta fija	71.816	0,3	46.417	0,3	39.841	0,3
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(677.305)	2,8	(491.399)	2,9	(310.946)	2,1
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	9.540	0,0	8.058	0,0	9.382	0,1
De acciones y otros títulos de renta variable	3.430	0,0	4.077	0,0	1.707	0,0
De participaciones	3.706	0,0	2.980	0,0	0	0,0
De participaciones en el Grupo	2.404	0,0	1.001	0,0	7.675	0,1
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	703.124	2,9	498.225	2,9	446.510	3,0
COMISIONES PERCIBIDAS	318.996	1,3	280.438	1,6	255.833	1,7
COMISIONES PAGADAS	(38.475)	0,2	(30.280)	0,2	(26.649)	0,2
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	56.378	0,2	27.336	0,2	54.872	0,4
MARGEN ORDINARIO	1.040.023	4,3	775.719	4,5	730.566	4,9
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	8.802	0,0	3.150	0,0	3.191	0,0
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(554.218)	2,3	(422.411)	2,5	(401.680)	2,7
De personal	(361.483)	1,5	(285.988)	1,7	(269.127)	1,8
De los que: sueldos y salarios	(271.036)	1,1	(220.682)	1,3	(207.331)	1,4
Cargas sociales	(66.526)	0,3	(50.864)	0,3	(50.743)	0,3
De las que: pensiones	(5.303)	0,0	(1.357)	0,0	(2.464)	0,0
Otros gastos administrativos	(192.735)	0,8	(136.423)	0,8	(132.553)	0,9
ADMINISTRACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERI	(49.816)	0,2	(33.123)	0,2	(32.461)	0,2
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(11.549)	0,0	(7.027)	0,0	(5.758)	0,0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	433.242	1,8	316.308	1,9	293.858	2,0
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	34.898	0,1	37.305	0,2	11.269	0,1
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	46.358	0,2	40.849	0,2	19.383	0,1
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4.901)	0,0	(917)	0,0	(439)	0,0
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(6.559)	0,0	(2.627)	0,0	(7.675)	0,1
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(35.063)	0,1	(16.267)	0,1	(3.522)	0,0
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	949	0,0	67.184	0,4	0	0,0
Beneficios enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Beneficios enajenación de participaciones puestas en equivalencia	612	0,0	67.173	0,4	0	0,0
Beneficios operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	337	0,0	11	0,0	0	0,0
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	(1.502)	0,0	(13)	0,0	0	0,0
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(470)	0,0	(9)	0,0	0	0,0
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	(1.032)	0,0	(4)	0,0	0	0,0
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS	(73.336)	0,3	(56.038)	0,3	(25.585)	0,2
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS	0	0,0	22	0,0	595	0,0
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	0,0	0	0,0	0	0,0
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	40.639	0,2	18.424	0,1	18.217	0,1
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(38.120)	0,2	(46.154)	0,3	(15.091)	0,1
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	361.707	1,5	320.771	1,9	279.741	1,9
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(135.822)	0,6	(111.463)	0,7	(95.242)	0,6
RESULTADO DEL EJERCICIO	225.885	0,9	209.308	1,2	184.499	1,2
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	9.375	0,0	9.934	0,1	8.451	0,1
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	216.510	0,9	199.374	1,2	176.048	1,2
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	24.334.983	100,0	17.082.515	100,0	14.934.219	100,0

4.2.2. Rendimiento medio de los empleos.

En los cuadros que siguen a continuación se indican, para el Grupo Banco Sabadell, el rendimiento medio de los empleos en los tres últimos años, y el detalle de la variación experimentada en cada uno de ellos, según sea debida a la evolución de los precios o de los volúmenes.

A través de los siguientes cuadros se observa como el incremento del negocio se centra en los "Créditos a clientes", en los que el 88,87% de la variación de ingresos respecto al ejercicio anterior se ha generado por el efecto volumen, motivado en gran parte por la incorporación al Grupo Banco Sabadell de Banco Herrero. La variación del precio ha tenido una incidencia mucho menor, ya que si el tipo de interés en el 2000 tuvo una

evolución alcista, en este año 2001 la tendencia ha sido estable en el primer semestre y ha disminuido en la segunda parte del año.

La variación total de los ingresos en estos dos últimos años viene dada, básicamente, por el efecto volumen. El efecto precio por la evolución del tipo de interés antes mencionado ha representado globalmente muy poca incidencia.

Rendimiento medio de los empleos

(miles €)	2001			2000			1999		
	Volumen	Tipos	Resultados	Volumen	Tipos	Resultados	Volumen	Tipos	Resultados
Caja y bancos centrales	323.918	3,09	9.993	254.203	2,48	6.306	215.301	1,75	3.762
Entidades de crédito	3.280.125	4,79	157.269	2.692.008	6,88	185.249	3.616.494	4,26	154.172
Créditos a clientes	17.010.535	6,73	1.145.204	11.582.843	6,42	743.594	9.071.118	6,07	550.305
Cartera renta fija y deudas Estado	1.235.654	4,73	58.423	1.103.278	4,21	46.417	1.107.437	3,60	39.835
Cartera renta variable	541.153	1,76	9.540	360.174	2,24	8.058	202.793	4,62	9.382
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	22.391.385	6,17	1.380.429	15.992.506	6,19	989.624	14.213.143	5,33	757.456
Activos sin rendimiento	1.943.598	--	--	1.090.009	--	--	721.076	--	--
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	24.334.983	5,67	1.380.429	17.082.515	5,79	989.624	14.934.219	5,07	757.456

Variación anual rendimiento medio de los empleos

(miles €)	VARIACIÓN 2001 / 2000			VARIACIÓN 2000 / 1999			VARIACIÓN 1999 / 1998		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Caja y bancos centrales	1.729	1.958	3.687	680	1.864	2.544	0	3.762	3.762
Entidades de crédito	40.471	(68.452)	(27.981)	(39.411)	70.487	31.076	(29.856)	(36.453)	(66.309)
Créditos a clientes	348.447	53.164	401.611	152.376	40.914	193.290	103.213	(126.586)	(23.373)
Cartera renta fija y deudas Estado	5.569	6.437	12.006	(150)	6.732	6.582	(17.330)	(11.699)	(29.029)
Cartera renta variable	4.049	(2.567)	1.482	7.281	(8.605)	(1.324)	1.735	339	2.074
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	400.265	(9.460)	390.805	120.776	111.392	232.168	57.762	(170.637)	(112.875)
Activos sin rendimiento	--	--	--	--	--	--	--	--	--
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	400.265	(9.460)	390.805	120.776	111.392	232.168	57.762	(170.637)	(112.875)

4.2.3. Coste medio de los recursos.

En los cuadros que se exponen a continuación se indican, para el Grupo Banco Sabadell, los costes que resultan de los recursos en los tres últimos años, y el detalle de la variación experimentada en cada uno de ellos, según sea debida a la evolución de los precios o de los volúmenes.

Paralelamente a los rendimientos, el incremento del coste de los recursos se centra en los "Recursos de clientes", debido en parte a la incorporación de Banco Herrero. El incremento global de los costes respecto al año anterior asciende a 185.906 miles de euros, siendo a causa del efecto volumen más del 96% de este incremento. El efecto precio, por la evolución de estos dos últimos años comentada en el apartado anterior, ha tenido muy poca influencia.

Coste medio de los recursos

(miles €)	2001			2000			1999		
	Volumen	Tipos	Resultados	Volumen	Tipos	Resultados	Volumen	Tipos	Resultados
Entidades de crédito	3.872.546	4,92	190.514	2.761.166	6,96	192.190	1.306.378	5,44	71.094
Recursos de clientes	14.097.773	2,80	394.755	9.480.944	2,39	226.334	8.868.691	1,84	162.880
Cesiones temporales activos	2.102.349	4,38	92.036	1.982.114	3,68	72.875	2.575.289	2,99	76.972
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	20.072.668	3,37	677.305	14.224.224	3,45	491.399	12.750.358	2,44	310.946
Otros pasivos sin coste	1.959.970	--	--	1.469.370	--	--	1.195.256	--	--
Recursos propios	2.302.345	--	--	1.388.921	--	--	988.605	--	--
RECURSOS TOTALES MEDIOS	24.334.983	2,78	677.305	17.082.515	2,88	491.399	14.934.219	2,08	310.946

Variación anual coste medio de los recursos

(miles €)	VARIACIÓN 2001 / 2000			VARIACIÓN 2000 / 1999			VARIACIÓN 1999 / 1998		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
	Entidades de crédito	77.357	(79.033)	(1.676)	79.171	41.925	121.096	(19.357)	(21.890)
Recursos de clientes	110.215	58.206	168.421	11.244	52.210	63.454	32.311	(50.587)	(18.276)
Cesiones temporales activos	4.421	14.740	19.161	(17.729)	13.632	(4.097)	(41.945)	(38.615)	(80.560)
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	191.993	(6.087)	185.906	72.686	107.767	180.453	(28.991)	(111.092)	(140.083)
Otros pasivos sin coste	--	--	--	--	--	--	--	--	--
Recursos propios	--	--	--	--	--	--	--	--	--
RECURSOS TOTALES MEDIOS	191.993	(6.087)	185.906	72.686	107.767	180.453	(28.991)	(111.092)	(140.083)

4.2.4. Margen de intermediación.

Durante el último ejercicio se ha producido un fuerte incremento del volumen de negocio (un 42,46% más que en el 2000), que ha compensado la evolución de los tipos de interés a la baja, en especial en el último trimestre. Este incremento se traduce en un aumento del "Margen de intermediación" respecto al ejercicio anterior de un 41,13%, producido en buena medida por la incorporación del Grupo Herrero. La rentabilidad sobre activos totales medios ha sido muy similar a la del año anterior, 2,89% en el 2001 por un 2,92% en el 2000.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.370.889	981.566	748.074	39,66	31,21
De los que: de la cartera de renta fija	71.816	46.417	39.841		
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(677.305)	(491.399)	(310.946)	37,83	58,03
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	9.540	8.058	9.382	18,39	(14,11)
De acciones y otros títulos de renta variable	3.430	4.077	1.707		
De participaciones	3.706	2.980	0		
De participaciones en el Grupo	2.404	1.001	7.675		
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	703.124	498.225	446.510	41,13	11,58
% Margen de intermediación / Activos totales medios	2,89	2,92	2,99		
% Margen de intermediación / Activos medios remunerados	3,14	3,12	3,14		

4.2.5. Comisiones y otros ingresos.

Total de comisiones y otros ingresos

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
COMISIONES PERCIBIDAS	318.996	280.438	255.833	13,75	9,62
COMISIONES PAGADAS	(38.475)	(30.280)	(26.649)	27,06	13,63
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	56.378	27.336	54.872	106,24	(50,18)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	8.802	3.150	3.191	179,43	(1,28)
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	345.701	280.644	287.247	23,18	(2,30)
% Comisiones y otros ingresos / Activos totales medios	1,42	1,64	1,92		

Comisiones

En este apartado de comisiones se integran los ingresos derivados de la prestación de servicios típicos de la gestión del Grupo. Los ingresos netos por este concepto aportan en este ejercicio 280.521 miles de euros, con un incremento del 12,14% sobre el año anterior, debido en gran medida al incremento de los volúmenes gestionados.

Si clasificamos las comisiones por conceptos homogéneos nos encontramos que las "Comisiones derivadas de operaciones de activo" presentan un incremento del 14,38%, en consonancia con el aumento de los volúmenes de inversión respecto al año anterior. Las "Comisiones de gestión" presentan un incremento aún mayor, un 20,75%, destacando los aumentos de las partidas de tarjetas y cuentas a la vista. También cabe destacar el concepto "Otras operaciones" con un 137% de incremento, debido al crecimiento de los seguros de vida vinculados a créditos y préstamos, a la intermediación de empresas y comisiones de oficinas en el extranjero. Las "Comisiones de fondos de inversión y pensiones" presentan unos resultados muy similares a los del año anterior, la tendencia a la baja de las cotizaciones bursátiles ha castigado los fondos de inversión de renta mixta y variable que, sin embargo, se ha visto compensado por el buen comportamiento de los fondos en renta fija.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Operaciones de activo	57.475	52.254	48.514	9,99	7,71
Avales y otras garantías	36.341	31.638	26.685	14,87	18,56
Cedidas a otras entidades	(11.521)	(11.941)	(11.479)	(3,52)	4,02
COMISIONES DERIVADAS DE OPERACIONES DE ACTIVO	82.295	71.951	63.720	14,38	12,92
Tarjetas	53.260	40.436	34.372	31,71	17,64
Ordenes de pago	35.967	31.193	26.793	15,30	16,42
Valores	19.523	18.295	13.018	6,71	40,54
Cuentas a la vista	9.535	6.797	6.719	40,28	1,16
Cambio de billetes y divisas	6.445	6.455	6.419	(0,15)	0,56
Otras operaciones	5.047	2.126	1.244	137,39	70,90
Cedidas a otras entidades	(14.169)	(9.562)	(8.384)	48,18	14,05
COMISIONES DE GESTION	115.608	95.740	80.181	20,75	19,40
Fondos de inversión	66.534	68.571	73.113	(2,97)	(6,21)
Planes de pensiones	16.084	13.896	12.170	15,75	14,18
COMISIONES DE FONDOS DE INVERSION Y PENSIONES	82.618	82.467	85.283	0,18	(3,30)
TOTAL COMISIONES NETAS	280.521	250.158	229.184	12,14	9,15

Resultados de operaciones financieras

Bajo la denominación de "Resultados de operaciones financieras" se recogen los que se obtienen por operaciones de cambio y los ingresos netos obtenidos por la negociación de activos financieros y derivados.

Los ingresos de este año 2001 han duplicado a los obtenidos en el ejercicio precedente, destacando las partidas siguientes: en "Renta fija española y extranjera", el incremento viene producido básicamente por la venta de bonos y deudas del Estado; en "Renta variable", en el año 2001 quedaron disponibles del fondo de fluctuación de valores 13.415 miles de euros, cuando en el 2000 se dotaron a este fondo 33.991 miles de euros; también en este concepto de "Renta variable" figura en el ejercicio 2000 la plusvalía obtenida por la venta de acciones, que representaban el 0,71% del capital, de Banca Intesa (23.668 miles de euros), el importe total de la operación de venta fue de 156.971 miles de euros; en el apartado de "Diferencias de cambio y productos derivados", el incremento producido es en gran parte fruto de la ejecución de diferentes opciones.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Renta fija española y extranjera:	7.359	1.160	10.343	--	(88,78)
Cartera de negociación	1.670	1.118	1.124	49,37	(0,53)
Cartera de inversión ordinaria	5.689	42	9.219	--	(99,54)
Renta variable	14.335	926	15.476	--	(94,02)
Venta de activos	1.699	682	4.357	149,12	(84,35)
Diferencias de cambio y productos derivados	32.985	24.568	24.696	34,26	(0,52)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	56.378	27.336	54.872	106,24	(50,18)

4.2.6. Gastos de explotación.

El total de "Gastos de explotación" del Grupo - costes operativos, amortizaciones y otras cargas de explotación - ascendieron a 31 de diciembre de 2001 a 615.583 miles de euros, un 33,08% superior al ejercicio anterior. Este importante incremento se centra en los costes operativos (gastos de personal y otros gastos administrativos) con un crecimiento del 31,20%.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Gastos de personal	361.483	285.988	269.127	26,40	6,27
Sueldos y salarios	271.036	220.682	207.331	22,82	6,44
Cargas sociales	66.526	50.864	50.743	30,79	0,24
De las que: pensiones	5.303	1.357	2.464	290,79	(44,93)
Otros gastos de personal	23.921	14.442	11.053	65,63	30,66
Amortizaciones del inmovilizado	49.816	33.123	32.461	50,40	2,04
Otras cargas de explotación	11.549	7.027	5.758	64,35	22,04
Otros gastos administrativos	192.735	136.423	132.553	41,28	2,92
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	615.583	462.561	439.899	33,08	5,15
% gastos de explotación s/Activos totales medios	2,53	2,71	2,95		
Ratio de eficiencia (1)	53,29	54,45	54,98		
Número medio de empleados	7.781	6.653	6.507	16,95	2,24
Coste medio por empleado (€)	46.457	42.986	41.360	8,07	3,93
% gastos de personal / gastos de explotación	58,72	61,83	61,18		
Número de oficinas	918	706	690	30,03	2,32
Empleados por oficina	8,48	9,42	9,43	(10,05)	(0,07)

(1) Ratio de eficiencia = (Gastos generales de administración x 100) / Margen ordinario

A continuación detallamos los conceptos que conforman los "Otros gastos administrativos", donde a parte del incremento por la incorporación de nuevas entidades bancarias al Grupo, destacan por su aumento relativo, los costes en publicidad y propaganda debido al lanzamiento de Activobank y a la campaña institucional por la salida a bolsa, y en el apartado de servicios de vigilancia y traslado de fondos al coste derivado por el aumento de los precios de las compañías de seguridad y a la distribución de la moneda euro.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Inmuebles e instalaciones	37.471	27.957	25.994	34,03	7,55
Material e impresos	8.329	6.053	5.770	37,60	4,90
Informática	40.744	27.509	27.028	48,11	1,78
Comunicaciones	12.564	8.766	8.925	43,33	(1,78)
Publicidad y propaganda	18.343	8.669	8.901	111,59	(2,61)
Gastos de representación	9.828	8.026	8.619	22,45	(6,88)
Informes técnicos y gastos judiciales	6.618	5.618	6.984	17,80	(19,56)
Servicios vigilancia y traslado de fondo	7.120	3.623	3.149	96,52	15,05
Otros gastos	23.861	21.058	17.320	13,31	21,58
Contribuciones e impuestos	27.857	19.144	19.863	45,51	(3,62)
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	192.735	136.423	132.553	41,28	2,92

4.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Resultados netos sociedades puesta en equivalencia	34.898	37.305	11.269	(6,45)	231,04
Amortización fondo comercio consolidación	(35.063)	(16.267)	(3.522)	115,55	361,87
Resultados operaciones grupo	(553)	67.171	0	--	--
Saneamiento inmovilizaciones financieras	0	22	595	(100,00)	(96,30)
Amortización y provisión insolvencias	(73.336)	(56.038)	(25.585)	30,87	119,03
Beneficios extraordinarios	40.639	18.424	18.217	120,58	1,14
Quebrantos extraordinarios	(38.120)	(46.154)	(15.091)	(17,41)	205,84
TOTAL SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS	(71.535)	4.463	(14.117)	--	--
% s/Activos totales medios	0,29	0,03	0,09		

Resultados por puesta en equivalencia

Se incluyen los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, una vez ajustados los dividendos percibidos de las mismas. En el ejercicio 2001 se han incorporado dos nuevas empresas tecnológicas (E-Xtendnow y Managerland), que en su fase inicial, tal como estaba previsto, presentan resultados negativos (-1.150 miles de euros la primera, y -1.533 miles de euros la segunda), fruto de sus inversiones iniciales, esto explica la disminución de resultados respecto al año anterior.

Amortización fondo de comercio

En este ejercicio 2001, y debido a la adquisición de Banco Herrero, se incrementó el fondo de comercio y, como consecuencia de ello, se incrementó la amortización por este concepto en un 115,55%. La cifra destinada a la amortización del fondo del Banco Herrero ha sido de 19.478 miles de euros.

Resultados operaciones Grupo

Los resultados por operaciones con empresas del Grupo del ejercicio 2000 contemplaban la plusvalía obtenida en la venta de la participación en Banco Guipuzcoano (40.210 miles de euros) y por la venta de la participación en Hidrocantábrico (26.960 miles de euros), en total 67.171 miles de euros.

Amortización y provisión insolvencias

Este apartado presenta un incremento del 30,87% respecto al pasado ejercicio, lo que significa unas dotaciones netas a provisiones para insolvencias y riesgo país por un importe de 73.336 miles de euros. Incluye la dotación estadística, que entró en vigor el 1 de julio de 2000, en aplicación de las circulares 9/1999, del 17 de diciembre, y la 4/2000, del 28 de junio, que modificaban la circular 4/1991 del Banco de España, a la que se dotaron 72.325 miles de euros en 2001.

Resultados extraordinarios

El desglose de los resultados extraordinarios del Grupo es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Intereses de años anteriores de deudores morosos	4.856	5.944	8.818	(18,30)	(32,59)
Subvenciones recibidas	0	0	60	0,00	(100,00)
Beneficios por la venta de inmuebles adjudicados	7.807	9.923	7.945	(21,32)	24,90
Por recuperaciones netas de otros fondos	7.054	0	0	--	0,00
Otros beneficios	20.922	2.557	1.394	--	83,43
TOTAL BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	40.639	18.424	18.217	120,58	1,14
Dotaciones netas a fondos de inmuebles	0	0	(13.156)	0,00	--
Pérdidas por la venta de inmuebles adjudicados	2.444	2.570	2.969	(4,90)	(13,44)
Por dotaciones a otros fondos	0	24.731	15.025	(100,00)	64,60
Otros quebrantos	35.676	18.853	10.253	89,23	83,88
TOTAL QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	38.120	46.154	15.091	(17,41)	205,84
TOTAL RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	2.519	(27.730)	3.126	--	--

Dentro de los apartados "Por recuperaciones netas de otros fondos" y "Por dotaciones a otros fondos" cabe destacar lo siguiente: en el año 2001 figura una dotación extraordinaria de 38.650 miles de euros al fondo para cobertura de posibles contingencias de operaciones crediticias, así como 30.942 miles de euros en concepto de la reversión del fondo para futuras aplicaciones, que se había dotado en el ejercicio anterior; en el año 2000 se dotaron 37.112 miles de euros al fondo para futuras aplicaciones y se recuperaron 12.381 miles de euros de los fondos de inmuebles, como consecuencia del mayor ritmo en la venta de inmuebles procedentes de adjudicaciones.

En el apartado de "Otros beneficios" figura el beneficio obtenido por el traspaso de actividad de las sucursales de Portugal (3.000 miles de euros), indemnizaciones de pólizas de seguros (6.000 miles de euros) y otros ingresos extraordinarios ajenos a la explotación.

En "Otros quebrantos" se incluyen, entre otros, los gastos correspondientes a dotaciones extraordinarias a fondos de pensiones por un importe de 25.808 miles de euros. En el ejercicio anterior se contabilizó la exteriorización de los compromisos adquiridos en años anteriores con los Consejeros que se encuentran en activo por un importe de 3.115 miles

de euros y para los distintos componentes de la Dirección General del Grupo por un importe de 8.963 miles de euros.

4.2.8. Resultados y recursos generados.

El "Beneficio antes de impuestos" asciende a 361.707 miles de euros, de los cuales, una vez deducidos los 135.822 miles de euros del impuesto de sociedades, se obtiene un "Beneficio neto consolidado" que alcanza la cifra de 225.885 miles de euros, que representa un incremento respecto al ejercicio del año anterior del 7,92%.

De este beneficio neto, a intereses minoritarios corresponden 9.375 miles de euros. Así, deducido los impuestos y los beneficios minoritarios, el "Beneficio neto atribuido al Grupo" es de 216.510 miles de euros, con un incremento del 8,59% sobre el obtenido en el ejercicio precedente.

El *cash-flow* o recursos generados de las operaciones, ha experimentado un crecimiento del 13,99%, situándose al cierre del ejercicio en 517.403 miles de euros.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	361.707	320.771	279.741	12,76	14,67
Impuesto sobre sociedades	(135.822)	(111.463)	(95.242)	21,85	17,03
RESULTADO DEL EJERCICIO	225.885	209.308	184.499	7,92	13,45
Resultado atribuido a la minoría	(9.375)	(9.934)	(8.451)	(5,63)	17,55
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	216.510	199.374	176.048	8,59	13,25
Recursos generados de las operaciones (1)	517.403	453.907	337.588	13,99	34,46
ROA (% resultado ejercicio / ATM)	0,93%	1,23%	1,24%		
ROE (% resultado ejercicio / RPM)	9,59% (2)	14,67% (3)	17,86%		
% Recursos generados / ATM	2,13%	2,66%	2,26%		
Resultado atribuido al Grupo por acción	1,06	1,34	7,90		
Result. atribuido Grupo por acción ajustado (4)	1,06	1,15	1,13		
Valor neto contable por acción	11,55	10,73	53,01		
Valor neto contable por acción ajustado (4)	11,55	9,20	7,57		

1. Esta cifra se obtiene de la suma de las amortizaciones, saneamientos y provisiones del ejercicio, los resultados extraordinarios netos, al resultado antes de impuestos de cada ejercicio.
2. Incluye primas de emisión complementarias de las acciones emitidas para la operación de cambio con Banco Comercial Portugués, S.A. y Caixa Holding, S.A.. En caso de no incluirse la ROE sería del 15,51%.
3. Incluye primas de emisión complementarias de las acciones emitidas para la operación de cambio con Banco Comercial Portugués, S.A. En caso de no incluirse la ROE sería del 17,61%.
4. Para que sea comparable se ha ajustado en base a considerar el ejercicio 2000 con la ampliación de capital del mes de junio de 2001 y el ejercicio 1999 con dicha ampliación y el desdoblamiento (6x1) efectuado el 20 de diciembre de 2000.

En el ejercicio 2001, la aportación al "Resultado atribuido al Grupo" del conjunto de sociedades Landscape y de Aurica fue un resultado negativo de 1.205 miles de euros y 319 miles de euros, respectivamente.

El siguiente cuadro refleja la evolución de la rentabilidad en los últimos tres años.

(miles €)

Año	Beneficio consolidado neto	Beneficio atribuido al Grupo	Activos totales medios	Recursos propios medios	Apalancamiento (*)	Rentabilidad neta	
						De los activos totales (ROA)	De los recursos propios (ROE)
2001	225.885	216.510	24.334.983	2.258.413	10,3x	0,93%	15,51% (**)
2000	209.308	199.374	17.082.515	1.358.883	11,9x	1,23%	17,61% (***)
1999	184.499	176.048	14.934.219	985.822	14,4x	1,24%	17,86%

(*) Apalancamiento = ROE / ROA

(**) ROE calculada sin incluir primas de emisión indicadas en la nota (2) del cuadro anterior.

(***) ROE calculada sin incluir primas de emisión indicadas en la nota (3) del cuadro anterior.

4.3. GESTIÓN DEL BALANCE

4.3.1. Balance del Grupo consolidado.

Los datos, resumidos por epígrafes, del balance consolidado del Grupo Banco Sabadell, son los siguientes:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Caja y depósitos en bancos centrales	497.531	317.204	242.054	56,85	31,05
Deudas del estado	378.512	377.222	1.066.129	0,34	(64,62)
Entidades de crédito	3.711.126	2.815.780	2.542.892	31,80	10,73
Créditos sobre clientes	18.735.305	12.808.362	10.179.962	46,27	25,82
Obligaciones y otros valores de renta fija	733.176	652.995	374.437	12,28	74,39
Acciones y otros títulos de renta variable	231.875	153.893	89.460	50,67	72,02
Participaciones	143.809	111.702	92.395	28,74	20,90
Participaciones en empresas del grupo	165.195	68.420	46.319	141,44	47,71
Activos inmateriales	51.336	20.039	11.847	156,18	69,15
Fondo comercio consolidación	674.006	309.724	30.108	117,62	--
Activos materiales	448.171	357.001	325.137	25,54	9,80
Acciones propias	3.164	378	0	--	--
Otros activos	560.292	436.256	338.414	28,43	28,91
Cuentas de periodificación	123.411	98.162	68.559	25,72	43,18
Pérdidas en sociedades consolidadas	90.589	86.250	2.909	5,03	--
TOTAL ACTIVO	26.547.498	18.613.388	15.410.622	42,63	20,78
Entidades de crédito	2.595.413	1.461.303	1.198.074	77,61	21,97
Débitos a clientes	16.974.409	12.058.851	11.075.931	40,76	8,87
Débitos representados por valores negociables	2.467.654	1.891.083	764.188	30,49	147,46
Otros pasivos	730.148	653.512	477.298	11,73	36,92
Cuentas de periodificación	229.842	157.284	114.036	46,13	37,92
Provisiones para riesgos y cargas	240.749	191.483	114.300	25,73	67,53
Fondo para riesgos generales	129.405	126.168	126.168	2,57	0,00
Diferencia negativa de consolidación	3.060	2.855	2.632	7,18	8,47
Beneficios del ejercicio (consolidado)	225.885	209.308	184.496	7,92	13,45
Pasivos subordinados	304.207	3.005	0	--	--
Intereses minoritarios	311.818	301.941	287.184	3,27	5,14
Capital suscrito	102.001	74.315	66.997	37,25	10,92
Primas de emisión	1.116.706	471.620	97.814	136,78	382,16
Reservas	910.761	818.471	733.990	11,28	11,51
Reservas de revalorización	34.900	34.900	34.900	0,00	0,00
Reservas en sociedades consolidadas	170.540	157.289	132.614	8,42	18,61
TOTAL PASIVO	26.547.498	18.613.388	15.410.622	42,63	20,78
Pasivos contingentes	2.773.942	2.077.968	1.641.923	33,49	26,56
Compromisos	6.435.537	4.268.222	3.668.926	50,78	16,33
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9.209.479	6.346.190	5.310.849	45,12	19,49

4.3.2. Tesorería y entidades de crédito

Tesorería

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Caja	170.598	114.324	122.001	49,22	(6,29)
Banco de España	292.405	166.499	99.575	75,62	67,21
Otros bancos centrales	34.528	36.381	20.478	(5,09)	77,66
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	497.531	317.204	242.054	56,85	31,05

Entidades de crédito

(miles €)	Activo			Pasivo		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Cuentas a la vista:						
Cuentas mutuas	40.004	10.836	16.606	27.743	8.763	5.680
Otras cuentas	424.921	80.154	62.734	162.754	136.460	150.325
	464.925	90.990	79.340	190.497	145.223	156.005
Otros créditos - débitos a plazo:						
Cuentas a plazo	1.780.192	1.298.424	1.074.369	2.266.758	1.316.080	1.035.069
Adquisición - cesión temporal de activos	1.472.262	1.430.305	1.390.027	138.158	0	7.002
Provisión para insolvencias	(1.582)	(1.126)	(841)	0	0	0
Provisión para riesgo-país	(4.671)	(2.813)	0	0	0	0
	3.246.201	2.724.790	2.463.555	2.404.916	1.316.080	1.042.071
TOTAL	3.711.126	2.815.780	2.542.895	2.595.413	1.461.303	1.198.076
En divisas UME	3.368.426	2.543.070	2.245.989	1.916.621	1.017.436	937.429
En moneda extranjera	342.700	272.710	296.906	678.792	443.867	260.647
TOTAL	3.711.126	2.815.780	2.542.895	2.595.413	1.461.303	1.198.076

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Posición neta en divisas UME	1.451.805	1.525.634	1.308.560	(4,84)	16,59
Entidades de crédito posición activa	3.368.426	2.543.070	2.245.989	32,46	13,23
Entidades de crédito posición pasiva	(1.916.621)	(1.017.436)	(937.429)	88,38	8,53
Posición neta en moneda extranjera	(336.092)	(171.157)	36.259	96,36	--
Entidades de crédito posición activa	342.700	272.710	296.906	25,66	(8,15)
Entidades de crédito posición pasiva	(678.792)	(443.867)	(260.647)	52,93	70,29
POSICIÓN NETA CON ENTIDADES DE CRÉDITO	1.115.713	1.354.477	1.344.819	(17,63)	0,72

El decremento observado en la "Posición neta con entidades de crédito" es debido, en su mayor parte, a la posición neta en moneda extranjera. Esta posición se produce, básicamente, como consecuencia del incremento de la inversión crediticia de clientes en moneda extranjera, que debe financiarse en gran medida a través del mercado monetario y de capitales.

4.3.3. Inversión crediticia

El volumen de la inversión neta en clientes ha obtenido en este ejercicio de 2001 un crecimiento muy destacado, concretamente la subida porcentual ha sido del 46,27% respecto a la de 2000, situándose por encima de los 18.000 millones de euros.

De los diferentes tipos de operaciones que conforman el crédito hay que destacar los préstamos con garantía hipotecaria, producto que supone más del 38% de la inversión crediticia del Grupo, que se ha incrementado en 2.935 millones de euros, cifra que representa un incremento del 68,48% sobre el ejercicio anterior.

Otros productos que también se han comportado favorablemente han sido los préstamos personales y las cuentas de crédito, con un incremento del 39,66% y del 36,93%, respectivamente.

Siguiendo la misma tónica del ejercicio anterior, tanto las operaciones de arrendamiento financiero como las de *factoring* siguen presentando importantes crecimientos. En conjunto en este 2001 se han incrementado en más de un 29%, siendo del 23,50% en el 2000.

Inversión crediticia por clientes

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Crédito a administraciones públicas	222.566	43.580	53.792	410,71	(18,98)
Crédito a otros sectores residentes	17.464.880	12.061.110	9.636.401	44,80	25,16
Crédito a no residentes	1.336.256	897.668	651.208	48,86	37,85
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	19.023.702	13.002.358	10.341.401	46,31	25,73
Provisión para insolvencias y riesgo-país	(288.397)	(193.996)	(161.439)	48,66	20,17
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	18.735.305	12.808.362	10.179.962	46,27	25,82

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Crédito al sector público	222.566	43.580	53.792	410,71	(18,98)
Crédito comercial	2.147.862	1.944.382	1.705.722	10,47	13,99
Préstamos con garantía hipotecaria	7.220.617	4.285.664	3.321.853	68,48	29,01
Préstamos personales	3.409.755	2.441.506	1.731.922	39,66	40,97
Cuentas de Crédito	3.057.548	2.232.910	1.871.797	36,93	19,29
Deudores con otras garantías reales	204.953	116.490	67.248	75,94	73,22
Deudores a la vista y varios	472.317	364.709	280.109	29,51	30,20
Adquisición temporal de activos	260.622	0	0	--	0,00
Arrendamiento financiero	1.537.522	1.309.567	1.114.728	17,41	17,48
Operaciones de factoring	400.972	189.444	98.721	111,66	91,90
Activos dudosos	88.968	74.106	95.509	20,06	(22,41)
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA	19.023.702	13.002.358	10.341.401	46,31	25,73
Provisión para insolvencias	(288.397)	(193.996)	(161.439)	48,66	20,17
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA	18.735.305	12.808.362	10.179.962	46,27	25,82
En divisas UME	17.434.243	11.943.731	9.627.926	45,97	24,05
En moneda extranjera	1.301.062	864.631	552.036	50,48	56,63
TOTAL	18.735.305	12.808.362	10.179.962	46,27	25,82

El desglose de las provisiones para insolvencias y riesgo-país correspondientes al activo es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999
Fondo de cobertura específica	43.132	44.251	56.678
Fondo de cobertura genérica	156.707	118.899	94.126
Fondo de cobertura estadística	83.868	21.895	--
Fondo de cobertura riesgo-país	4.690	8.951	10.635
TOTAL	288.397	193.996	161.439

En el ejercicio 2001 el "Fondo de cobertura específica" se ha mantenido al no existir incrementos de morosidad, mientras que el "Fondo de cobertura genérica" ha experimentado un crecimiento del 31,80% debido al incremento producido en la inversión.

En cuanto al "Fondo de cobertura estadística", este año 2001 es el primero al que ha afectado a todo el periodo, ya que en el año 2000 se empezó a aplicar a partir del 1 de julio, fecha en que entró en vigor la normativa del Banco de España que lo regula, hecho que ha influido en el notable incremento de la dotación a este fondo en este ejercicio, concretamente el aumento ha sido de 61.973 miles de euros.

(miles €)	Específica	Genérica	Estadística	Riesgo-país	Total
Saldo a 31 de diciembre de 1999	64.068	119.349	0	17.063	--
Trasposos a otros fondos	(2.464)	0	0	0	(2.464)
Dotación del ejercicio	28.861	41.109	26.066	6.972	103.008
Amortización de morosos totalmente dotados	(22.718)	0	0	0	(22.718)
Fondos disponibles	(15.296)	(4.183)	0	(1.388)	(20.867)
Diferencias de cambio	863	409	0	1.029	2.301
Saldo a 31 de diciembre de 2000	53.314	156.684	26.066	23.676	259.740
Trasposos a otros fondos	10.760	24.466	2.799	0	38.025
Dotación del ejercicio	34.854	84.609	72.325	12.659	204.447
Amortización de morosos totalmente dotados	(32.376)	0	0	0	(32.376)
Fondos disponibles	(12.762)	(82.963)	0	(20.822)	(116.547)
Diferencias de cambio	(823)	879	0	1.063	1.119
Saldo a 31 de diciembre de 2001	52.967	183.675	101.190	16.576	354.408

Del total de las provisiones para riesgo-país, 774 miles de euros (724 miles de euros en 2000) corresponden a la cobertura de riesgos de firma que están incluidos en "Provisiones para riesgos y cargas"

Inversión crediticia por garantías

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Créditos garantizados por el sector público	222.566	43.580	53.792	410,71	(18,98)
Créditos con garantía hipotecaria	7.220.617	4.285.664	3.321.853	68,48	29,01
Créditos con otras garantías reales	204.953	116.490	67.248	75,94	73,22
TOTAL CRÉDITOS CON GARANTÍAS	7.648.136	4.445.734	3.442.893	72,03	29,13
% Créditos con garantía s/ inversión crediticia neta	40,82	34,71	33,82	17,61	2,63
Créditos sin cobertura específica	11.087.169	8.362.628	6.737.069	32,58	24,13
TOTAL CRÉDITOS SIN COBERTURA ESPECÍFICA	11.087.169	8.362.628	6.737.069	32,58	24,13
% Créditos sin cobertura específica s/ inversión crediticia neta	59,18%	65,29%	66,18%	(9,36)	(1,34)
Inversión crediticia neta	18.735.305	12.808.362	10.179.962	46,27	25,82

El desglose por tramos residuales del total de "Créditos sobre clientes" es el siguiente:

(miles €)	Hasta 3 meses	>3 meses hasta 1 año	>1 año hasta 5 años	>5 años	Fondo insolvencias	TOTAL
TOTAL A 31/12/2001	4.730.816	2.509.963	4.113.672	7.668.777	-287.923	18.735.305
TOTAL A 31/12/2000	3.651.888	1.521.757	2.880.002	4.948.711	-193.996	12.808.362
TOTAL A 31/12/1999	2.585.219	743.710	3.226.798	3.785.673	-161.438	10.179.962

A 31 de diciembre de 2001 el Banco tenía cuatro acreditados, con un riesgo concedido por importe de 1.065.587 miles de euros, que individualmente superan el 10% de los recursos propios del Grupo, sin que ninguno de ellos supere el 13% de los mismos.

El Grupo no tiene concedidos a 31 de diciembre de 2001 ni 2000 créditos a clientes de duración indeterminada.

Inversión crediticia por áreas geográficas

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
España	17.687.446	12.104.690	9.690.193	46,12	24,92
OCDE	849.357	575.770	419.561	47,52	37,23
América Latina	391.770	203.430	139.609	92,58	45,71
Resto mundo	95.129	118.468	92.038	(19,70)	28,72
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	19.023.702	13.002.358	10.341.401	46,31	25,73

La financiación otorgada a las sociedades del Grupo o participadas, no eliminada en la consolidación, es la siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	0	6.257	0
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.	1.615	739	0
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	1.600	0	0
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.	0	6.725	0
Corporación eólica de Zaragoza, S.L.	214	0	0
E.P. Const. E.B. BancSabadell Int. D'Andorra, S.A.	0	0	4.429
Espais, Apex & Landscape, S.L.	45.565	64.693	0
E-Xtend Now, S.R.L.	88	0	0
Financiera Iberoamericana, S.A.	284	0	0
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	1.789	0	0
Hidroeléctrica de Quirós, S.A.	1.825	2.122	0
Hobalear, S.A.	1.303	1.292	120
Homapla, S.L.	240	240	240
Homarta, S.L.	0	3.865	6.142
Interaliment, S.A.	8.410	0	0
Landscape Augusta, S.L.	34.025	36.061	36.061
Landscape Corsán, S.L.	0	8.360	9.917
Landscape Espais Promocions, S.L.	16.245	2.374	2.043
Landscape Europrojectes, S.L.	0	1.304	0
Landscape Grupo Lar, S.L.	6.141	7.453	3.877
Landscape Inversions, S.L.	93.210	75.127	37.864
Landscape Proingru Pinetons, S.L.	0	781	0
Landscape Proingru, S.L.	20.232	6.701	1.142
Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.	132.818	94.659	49.584
Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.	14.701	32.605	32.605
Landscape Toro, S.L.	1.090	0	0
Landscape Valterna, S.L.	14.202	7.068	6.184
Landscape Vertex, S.L.	18.403	9.808	0
Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.	0	150	0
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	414.000	368.384	190.208

Dentro de estos totales, se incluyen 127.318 miles de euros concedidos como préstamos participativos para la financiación de sociedades inmobiliarias del Grupo (246.829 miles de euros en 2000).

El 29 de febrero de 2000 el Grupo Banco Sabadell participó conjuntamente con otras entidades nacionales en un programa de titulización de activos. El fondo denominado FTPYME ICO-TDA1, Fondo de Titulización de Activos, emitió 4.744 bonos por un importe global de 474.400 miles de euros. La emisión constó de dos clases de cien miles de euros nominales cada uno. La clase CA compuesta por 3.795 bonos de una sola serie que devenga un interés nominal anual variable, pagadero semestralmente en cada fecha de pago, resultante de sumar el tipo de interés EURIBOR a seis meses más un margen del 0,02%. La clase CA disfruta del aval del Estado en los términos establecidos en la estipulación octava de la escritura de constitución del fondo. La clase SA constituida por

949 bonos de una sola serie devenga un interés nominal anual variable con pago semestral, resultante de sumar el tipo de interés EURIBOR a seis meses más un margen del 0,30%, no disfrutando del aval del Estado.

Para esta operación, el Grupo Sabadell aportó un total de 182.746 miles de euros de derechos de crédito.

La calificación obtenida de la Agencia Fitch-IBCA fue de AAA para la serie CA y de AA para la serie SA.

El 20 de febrero de 2001 el Grupo Banco Sabadell ha participado conjuntamente con Banco Pastor y las cajas rurales de Navarra, del Jalón, Huesca, Salamanca, Burgos, Zamora, del Duero, Benicarló y Zaragoza, en la constitución del fondo de titulización de activos FTPYME ICO-TDA2. El importe total de fondo ha sido de 262.731 miles de euros y los activos titulizados han sido operaciones financiadas por la línea Pyme del ICO, aportando el Grupo 150.225 miles de euros de derechos de crédito.

El detalle de la emisión es el siguiente:

Número bonos (1)	Nominal unitario (2)	Serie - Rating	Aval del Estado	Nominal (2)	%	Vida Media (Años)	Cupón
2.033	100,0	1CA - AAA	Sí	203.300	77,38%	2,6	Euribor 6M flat
509	100,0	1SA - AA	No	50.900	19,37%	2,6	Euribor 6M+0,40%
525	2,5	2CA - AA+	Sí	1.312	0,50%	4,5	Euribor 6M flat
525	2,5	2SA - A	No	1.312	0,50%	4,5	Euribor 6M+0,50%
2.363	2,5	B - BB	No	5.907	2,25%	4,5	Euribor 6M+0,75%
Total				262.731		2,7	

(1) Estos bonos cotizan en AIAF.

(2) Miles de euros.

Los bonos adquiridos por el Banco figuran registrados en el epígrafe "Cartera de valores, obligaciones y otros valores de renta fija". Mensualmente se recoge en el epígrafe de "Resultados por operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias el diferencial existente en la operación.

Compromisos de firma

La evolución de los compromisos de firma ha estado en línea con la evolución del negocio bancario, destacando dentro del capítulo de "Pasivos contingentes" el incremento de los "Avales y otras cauciones prestadas" en un 33,54%.

Por lo que respecta a los "Compromisos y riesgos contingentes", el incremento más importante ha sido el de los "Disponibles por terceros" como consecuencia directa del aumento en la concesión de operaciones crediticias.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Pasivos contingentes	2.773.942	2.077.968	1.641.923	33,49	26,56
Avales y otras cauciones prestadas	2.418.963	1.811.466	1.361.035	33,54	33,09
Créditos documentarios	322.768	257.135	271.537	25,52	(5,30)
Pasivos contingentes dudosos	10.937	9.367	9.351	16,76	0,17
Otros pasivos contingentes	21.274	0	0	--	0,00
Compromisos y riesgos contingentes	6.435.537	4.268.222	3.668.926	50,78	16,33
Valores suscritos pendientes desembolso	0	1.038	1.038	(100,00)	0,00
Disponibles por terceros	5.420.241	3.283.481	2.864.952	65,08	14,61
Documentos entregados a cámaras de compensación	1.015.296	983.703	802.936	3,21	22,51
TOTAL	9.209.479	6.346.190	5.310.849	45,12	19,49

4.3.4. Cartera de valores.

La composición y los movimientos habidos en la cartera de valores del Grupo durante los ejercicios de 2001, 2000 y 1999 se resumen en los cuadros siguientes y se explican con detalle en este epígrafe:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Certificados Banco de España	0	0	56.838	0,00	(100,00)
Cartera de renta fija					
De negociación	56	102	140	(45,10)	(27,14)
De inversión	148.697	146.463	777.586	1,53	(81,16)
A vencimiento	229.759	230.657	231.565	(0,39)	(0,39)
DEUDA DEL ESTADO	378.512	377.222	1.066.129	0,34	(64,62)
Fondos públicos	92.397	77.082	1.849	19,87	--
Bonos, obligaciones y pagarés de empresa	332.662	368.586	252.762	(9,75)	45,82
Otros valores de renta fija	319.614	220.572	126.309	44,90	74,63
Fondo fluctuación de valores	(11.497)	(13.245)	(6.483)	(13,20)	104,30
OBLIGACIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA FIJA	733.176	652.995	374.437	12,28	74,39
<i>Con cotización en Bolsa</i>	<i>417.248</i>	<i>284.452</i>	<i>123.403</i>	<i>46,68</i>	<i>130,51</i>
<i>Sin cotización en Bolsa</i>	<i>315.928</i>	<i>368.543</i>	<i>251.034</i>	<i>(14,28)</i>	<i>46,81</i>
Resto de la cartera de valores:					
Participaciones en empresas del Grupo	165.340	68.420	46.321	141,65	47,71
Otras participaciones	146.883	114.922	95.615	27,81	20,19
Otras acciones y títulos de renta variable	294.625	192.800	94.262	52,81	104,54
Fondo fluctuación de valores	(65.969)	(42.127)	(8.024)	56,60	425,01
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	540.879	334.015	228.174	61,93	46,39
<i>Con cotización en Bolsa</i>	<i>173.010</i>	<i>152.696</i>	<i>58.270</i>	<i>13,30</i>	<i>162,05</i>
<i>Sin cotización en Bolsa</i>	<i>367.869</i>	<i>181.319</i>	<i>169.904</i>	<i>102,88</i>	<i>6,72</i>
TOTAL CARTERA DE VALORES	1.652.567	1.364.232	1.668.740	21,14	(18,25)

Movimientos en la cartera de valores del Grupo:

(miles €)	Deudas del Estado	Obligaciones y otros valores de renta fija	Resto de la cartera de valores
Saldos a 31 de diciembre de 1999	1.066.129	374.437	228.174
Altas	6.076.711	1.705.565	881.048
Bajas	(6.771.435)	(1.425.012)	(754.114)
Otros	5.727	4.766	12.329
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	90	(6.761)	(33.422)
Saldos a 31 de diciembre de 2000	377.222	652.995	334.015
Altas	3.080.402	2.000.392	884.203
Bajas	(3.083.562)	(1.936.549)	(678.952)
Otros	4.447	14.590	25.455
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	3	1.748	(23.842)
Saldos a 31 de diciembre de 2001	378.512	733.176	540.879

El desglose de las "Deudas del Estado" es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Certificados Banco de España	0	0	56.838	0	(100,00)
Letras del Tesoro	93.242	121.803	91.653	(23,45)	32,90
Otras deudas anotadas	285.216	255.354	917.095	11,69	(72,16)
Otros títulos	54	68	638	(20,59)	(89,34)
Fondo fluctuación de valores	0	(3)	(95)	--	(96,84)
Total Deudas del Estado	378.512	377.222	1.066.129	0,34	(64,62)

Los títulos de renta fija se encuentran clasificados, a efectos de valoración y considerando el fondo de fluctuación de valores, en las siguientes carteras:

(miles €)	2001	2000	1999
Negociación	710	120	138
Inversión a vencimiento	229.759	230.657	231.564
Inversión ordinaria	881.219	796.220	1.208.696
Participaciones permanentes	0	3.220	168
TOTAL CARTERA RENTA FIJA	1.111.688	1.030.217	1.440.566

Certificados del Banco de España

Los certificados de depósito emitidos por el Banco de España se adquirieron en 1990, en cumplimiento de la Circular 2/1990 sobre coeficientes de caja de los intermediarios financieros. Dichos activos tenían amortizaciones semestrales desde marzo de 1993 hasta septiembre del año 2000 y devengaron un tipo de interés del 6% anual.

Letras del Tesoro y Otras deudas anotadas

El tipo de interés medio de las Letras del Tesoro ha sido del 4,62% (3,86% en 2000). El correspondiente a otras deudas anotadas ha sido del 6,36% (5,26% en 2000).

Del importe existente en cartera a 31 de diciembre de 2001 (378.512 miles de euros, de los que 93.242 miles de euros corresponden a "Letras del Tesoro", 285.216 miles de euros a "Otras deudas anotadas" y 54 miles de euros a otros títulos), 332.347 miles de euros vencerán durante el año 2002.

Del total de los apartados de "Letras del Tesoro" y "Otras deudas anotadas" de este epígrafe, así como de los adquiridos temporalmente a otras entidades de crédito incluidos en el epígrafe de "Entidades de crédito" y a clientes incluidos en el epígrafe de "Créditos sobre clientes", están cedidos a clientes con compromiso de recompra un importe de 1.913.804 miles de euros (1.754.089 miles de euros en 2000).

Obligaciones y otros títulos de renta fija

Durante el ejercicio de 2002 vencerán 152.704 miles de euros correspondientes a este epígrafe, de los que 1.350 miles de euros corresponden al sector residente y 151.354 miles de euros al sector no residente.

Por otra parte, y como consecuencia de una operación de titulización de activos hipotecarios efectuada en 1998 en la que Banco Sabadell era entidad aseguradora, se suscribieron 293.901 miles de euros de bonos de titulización hipotecaria del fondo TDA 5, Fondo de Titulización Hipotecaria, de los que 1.934 títulos eran de la serie A por un importe de 287.897 miles de euros y 40 títulos eran de la serie B por un importe de 6.004 miles de euros. Durante el ejercicio de 2001 se han registrado amortizaciones por un importe de 18.702 miles de euros (39.308 miles de euros en 2000).

Con fecha 8 de marzo de 2000, y como consecuencia de la operación de titulización de activos financiados por el ICO, el Banco suscribió 1.436 bonos de titulización de la Serie CA del fondo FTPYME ICO-TDA 1 por un importe de 143.600 miles de euros y 359 bonos de la Serie SA por 35.900 miles de euros. Durante el ejercicio 2001 se han registrado amortizaciones por un importe de 21.956 miles de euros (23.265 miles de euros en el ejercicio de 2000).

En fecha 2 de marzo de 2001, el Banco ha suscrito 33.207 miles de euros en bonos del fondo de titulización FTPYME ICO-TDA2, de los que 291 son bonos de la Serie 1SA por un importe de 29.100 miles de euros, 299 son bonos de la serie 2SA por un importe de 747 miles de euros y 1.344 son bonos de la serie B por un importe de 3.360 miles de euros. Durante el ejercicio se han registrado amortizaciones por un importe de 3.888 miles de euros.

La rentabilidad media obtenida durante el ejercicio de 2001 ha sido del 4,41% (4,71% en 2000).

No existe ninguna inversión que tenga el carácter de inmovilización financiera, en el sentido de que los títulos hayan sido emitidos por sociedades del Grupo y asociadas y hubiesen sido adquiridos para servir de una manera duradera a la actividad del Banco.

Resto de la cartera de valores

Los títulos de renta variable se encuentran clasificados, a efectos de valoración y considerando el fondo de fluctuación de valores, en las siguientes carteras:

(miles €)	2001	2000	1999
Negociación:			
Participaciones en empresas del Grupo	0	0	0
Otras participaciones	0	0	0
Otras acciones y títulos de renta variable	0	0	0
Inversión ordinaria:			
Participaciones en empresas del Grupo	0	0	0
Otras participaciones	0	0	0
Otras acciones y títulos de renta variable	231.875	153.893	89.628
Participaciones permanentes:			
Participaciones en empresas del Grupo	165.195	68.420	46.153
Otras participaciones	143.809	111.702	92.393
Otras acciones y títulos de renta variable	0	0	0
TOTAL CARTERA RENTA VARIABLE	540.879	334.015	228.174

Acciones y otros títulos de renta variable

En este apartado figura el importe de la inversión en acciones de sociedades en las que nuestra participación no supera el 20%, o el 3% si cotizan en bolsa, y en las que no poseemos ni la mayoría de capital ni decisión.

En fecha 26 de junio de 2001, a través de BanSabadell Inversió i Desenvolupament, S.A., se adquirió el 5,09% de la empresa alimentaria Panrico. El valor de la inversión fue de 18.259 miles de euros, sujeto a modificaciones en función de la revalorización futura que obtuviere la compañía. Esta participación es de carácter estrictamente financiero.

También figura en este apartado nuestra participación en Jazztel que ha quedado significativamente reducida en el año 2002, según se indica en el epígrafe 3.6 del presente Folleto.

Participaciones

En este apartado se encuentran clasificadas como cartera de participaciones permanentes las inversiones en acciones de sociedades, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20%, o al 3% si cotizan en bolsa, y en las que no poseemos mayoría de capital ni decisión (ver apartados 3.6 y 3.7), según el siguiente detalle:

(miles €)	2001	2000	1999
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:			
Banco Comercial Português, S.A.	65.518	66.294	0
Banco del Bajío, S.A. (a)	9.856	6.353	4.357
Banco Guipuzcoano, S.A.	0	0	23.944
Entitat Promotora de la Constitució de l'Entitat Bancària			
BancSabadell Internacional d'Andorra, S.A.	0	0	6
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.	177	218	0
Centro Financiero B.H.D., S.A. (a)	35.775	25.447	14.557
Cia. de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A. (a)	(230)	(96)	0
Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A.	1.072	1.032	962
Dexia Banco Local, S.A. (b)	14.893	0	0
Espais, Apex Landscape, S.L.	(2.913)	0	0
E-Xtend Now, S.R.L.	(41)	1.100	0
Financiera Iberoamericana, S.A. (a)	5.487	2.284	1.971
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	130	25	(36)
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	0	0	38.735
Hidroeléctrica de Quirós, S.A.	473	441	463
Homarta, S.L.	470	257	30
Interaliment, S.A. (b)	2.482	0	0
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. (b)	2.273	0	0
Managerland, S.A.	(1.038)	25	0
Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.	2.795	2.815	2.969
Persist, S.A. (c)	0	241	138
Sabadell Inverimentos, S. Ltda.	0	0	12
Sinia XXI, S.A.	1.806	1.056	745
Sistema 4B, S.A.	1.845	1.818	1.623
Sociedad de Cartera del Vallés, S.A.	1.635	1.795	1.791
Tecnocredit, S.A.	61	53	54
World Trade Area, S.A.	181	177	0
Otras sociedades	1.102	367	74
TOTAL	143.809	111.702	92.395

(a) Contravalor en euros.

(b) Adquiridas o creadas en 2001.

(c) Vendidas en 2001.

A continuación se comentan por entidades las principales variaciones:

- a) Con fecha 9 de marzo de 2000 se procedió a la venta de la totalidad de nuestra participación del 10,12% en Banco Guipuzcoano, S.A., con un beneficio de 26.962 miles de euros.
- b) Asimismo, con fecha 3 de julio de 2000 se procedió a la venta de la totalidad de nuestra participación del 3,59% en Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. con un beneficio de 40.211 miles de euros.
- c) En el año 2000, la sociedad Centro Financiero BHD de la República Dominicana, efectuó dos ampliaciones de capital, en las que el Banco participó con una inversión de 8.363 miles de euros, siendo nuestra participación a 31 de diciembre de 2000 del 20,08%. Estas adquisiciones generaron un fondo de comercio de consolidación de 725 miles de euros que será amortizado en 10 años.

Durante el ejercicio de 2001 y como consecuencia de la ampliación efectuada por Centro Financiero BHD, S.A. con el fin de absorber al Banco Fiduciario, S.A. y con objeto de no disminuir nuestra participación, se han efectuado compras por un importe de 8.576 miles de euros, siendo nuestra participación a 31 de diciembre de 2001 del 20,03%. Estas adquisiciones han generado un fondo de comercio de consolidación de 270 miles de euros que será amortizado en los próximos 10 años o, en su caso, dotándose la correspondiente provisión.

- d) En setiembre de 2000 se adquirieron acciones de Banco del Bajío, S.A. (México) con un coste de 1.483 miles de euros, con lo que nuestra participación a 31 de diciembre de 2000 y 2001 es del 10,12%. Esta operación no ha generado fondo de comercio.
- e) Con fecha 9 de marzo de 2000, Banco de Sabadell, S.A. firmó un acuerdo con Banco Comercial Portugués, S.A. (BCP) para la adquisición de 88.249.395 acciones de Banco Portugués do Atlântico (BPA), un 14%, por un importe de 381.237 miles de euros, mediante el intercambio de 2.477.176 acciones de Banco de Sabadell, S.A. habiendo realizado el Banco la correspondiente ampliación de capital de un 11,11%, con exclusión del derecho de suscripción preferente, por un importe de 7.431.528 miles de euros. La participación del BCP en Banco Sabadell después de esta ampliación de capital fue del 10%. Por comparación entre el precio pagado y el valor patrimonial neto se generó un fondo de comercio de 256.266 miles de euros, que el Banco amortizará en los próximos 20 años.

Con fecha 30 de junio de 2000, la citada entidad (BPA), junto con Banco Mello, S.A., se fusionó con Banco Comercial Portugués, S.A. y basándose en la ecuación de canje establecida en dicha fusión, se cambió nuestra participación en Banco Portugués do Atlântico, S.A. por 70.599.516 acciones de Banco Comercial Portugués, S.A., lo que representó un porcentaje de participación en dicha entidad del 3,45%.

Posteriormente, el Banco adquirió otras participaciones de Banco Comercial Português, S.A. por un importe adicional de 31.571 miles de euros, generándose un fondo de comercio adicional de 26.595 miles de euros, que se amortizará en los próximos 20 años, resultando a 31 de diciembre de 2000 una participación del 3,64%.

Durante el primer trimestre de 2001, Banco Sabadell efectuó diversas ventas por un total de 5.668.908 acciones por un importe de 31.210 miles de euros, quedando la participación en el 3,37%, generando una plusvalía de 631 miles de euros. Posteriormente, y también dentro del mismo trimestre, Banco Comercial Português efectuó una ampliación de capital de la que Banco Sabadell suscribió 5.668.907 acciones por un importe de 24.124 miles de euros, quedando la participación en el mismo porcentaje, el 3,37%.

En el segundo trimestre de 2001, Banco Comercial Português efectuó una ampliación de capital liberada, de la que a Banco Sabadell se le asignaron 1.922.870 acciones. El total de acciones que a 30 de junio de 2001 el Banco tenía de Banco Comercial Português era de 78.453.129, que suponía el 3,37% del capital del banco luso.

En el mes de octubre de 2001 BanSabadell Holding efectuó una ampliación de capital a la que Banco Sabadell accedió mediante la aportación de las 78.453.129 acciones que el Banco poseía de Banco Comercial Português.

- f) Con fecha 2 de julio de 2001 se firmó un contrato mercantil de compraventa de acciones por el que Dexia Credit Local vende a Banco de Sabadell, S.A. 1.442.440 acciones de Dexia Banco Local, S.A., por un importe de 20.826 miles de euros, representativas del 40% del capital social de esta sociedad, generándose un fondo de comercio de 6.023 miles de euros, que se amortizará en los próximos 20 años.
- g) Con fecha 4 de agosto de 2000 se firmó un contrato para la adquisición del 25,54% de la sociedad Ibersecurities A.V.B., S.A., por un importe de 24.587 miles de euros, siendo el fondo de comercio generado de 22.936 miles de euros que se amortiza en 20 años. Mediante dicho contrato el Banco adquirió, asimismo, una opción de compra, ejercitable a partir del 26 de diciembre de 2000, sobre un 17,50% adicional de las acciones de la sociedad por un importe de 8.730 miles de euros, lo que ha supuesto la generación de un fondo de comercio adicional de 7.488 miles de euros al haberse ejercitado dicha opción de compra en el mes de enero de 2001.

Con fecha 1 de diciembre de 2000 el Banco aportó 15.025 miles de euros para la constitución, conjuntamente con Banco Comercial Português, de una entidad bancaria denominada Activobank, S.A., con la participación de un 50% por cada entidad. Con fecha 22 de junio de 2001 se aumenta el capital social de Activobank en 76.795.380 euros mediante la emisión a la par de 7.679.538 acciones nominativas de un valor nominal de 10 euros cada una, totalmente

suscritas y desembolsadas, de las que Banco Sabadell suscribe 3.305.539 acciones mediante la aportación de la totalidad de las acciones que poseía de la sociedad Ibersecurities.

Al final del ejercicio 2001 Activobank efectuó una ampliación de capital de 2.106.000 acciones por un importe de 21.060 miles de euros, en la que Banco Sabadell participó en un 50%, que supuso un desembolso de 10.530 miles de euros, con lo que la participación del Banco a 31 de diciembre era del 45,82%.

- h) Con fecha 16 de febrero de 2001, Banco Sabadell, por medio de su filial BIDSÁ (BanSabadell Inversión Desarrollo, S.A.) adquirió el 30% del capital de Interaliment, S.A., por un importe de 4.689 miles de euros. Esta operación generó un fondo de comercio de 2.567 miles de euros.
- i) Con fecha 5 de noviembre de 2001, Banco Sabadell, por medio de su filial BIDSÁ (BanSabadell Inversión Desarrollo, S.A.) adquirió el 50% del capital de Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L., por un importe de 6.010 miles de euros. Esta operación generó un fondo de comercio de 3.737 miles de euros.
- j) Con fecha 6 de abril de 2001, Banco Sabadell procedió a la venta de su participación del 35,14% en Persist, S.A. con una minusvalía de 102 miles de euros.

Participaciones en empresas del Grupo

Este apartado incluye las sociedades en las que Banco Sabadell posee, directa o indirectamente, la mayoría del capital social, sin que ninguna de ellas cotice en bolsa, y que se han consolidado por el método de puesta en equivalencia en razón de su actividad, según el siguiente detalle:

(miles €)	2001	2000	1999
Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia:			
Aguallal de Renovables, S.L. (c)	0	2.703	0
Bansabadell Correduría de Seguros, S.A.	2.544	2.121	1.545
Bansabadell Réassurances, S.A.	3.971	3.937	3.877
Bansabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	67.444	57.143	36.872
Colinas de Nueva Andalucía, S.A. (b)	1.349	0	0
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	3.011	373	0
Corporación Eólica de Inversiones, S.L. (c)	0	(1.273)	0
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	1.749	134	0
Inmobiliaria Asturiana, S.A. (b)	1.222	0	0
Landscape Inversions, S.L.	62.022	1.020	1.004
Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.	3.305	(155)	0
Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.	15.840	675	675
Multibarter Mexicana, S.A. (a)	980	874	811
Primnou, S.L.	402	597	998
Solbank Correduría de Seguros, S.A. (c)	0	521	469
Otras sociedades	1.356	(250)	68
TOTAL	165.195	68.420	46.319

(a) Contravalor en euros.

(b) Adquiridas o creadas en 2001.

(c) Fusionadas en 2001.

Con fecha 13 de marzo de 2000 se adquirió a través de la sociedad BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A., participada al 100% por Banco Sabadell, el 100% de la sociedad Aguallal de Renovables, S.L. por un importe de 1.641 miles de euros. La sociedad Aguallal de Renovables, S.L. poseía el 100% de la sociedad Corporación Eólica de Inversiones, S.L., que a su vez poseía el 50% de la sociedad Corporación Eólica de Zaragoza, S.L., sociedad en la que BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A. también tenía una participación directa del 5%. Por comparación entre el valor de adquisición y el valor teórico contable correspondiente a dicha participación se generó un fondo de comercio de 2.668 miles de euros, que se amortizará en veinte años.

Con fecha 31 de diciembre de 2001, la sociedad BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A. y como consecuencia de la fusión de ésta con Aguallal de Renovables, S.L. y Corporación Eólica de Inversiones, S.L. junto con la participación directa que poseía y las compras efectuadas en el 2001, poseía el 65,60% del capital de la sociedad Corporación Eólica de Zaragoza, S.L. Esta operación no ha generado fondo de comercio.

Fondo de fluctuación de valores

Los movimientos habidos en el "Fondo de fluctuación de valores" han sido los siguientes:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Saldos al comienzo del ejercicio:	42.132	8.187	6.756	414,62	21,18
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	107.115	42.221	4.243	153,70	--
Fondos de fluctuación que han quedado disponibles	(115.832)	(8.138)	(3.047)	--	167,08
Dotación neta	(8.717)	34.083	1.196	--	--
Traspaso de otros fondos	23	(138)	0	--	--
Otros movimientos sin reflejo en pérdidas y ganancias	32.570	0	235	--	(100,00)
Saldos al cierre del ejercicio	66.008	42.132	8.187	56,67	414,62

Con fecha 1 de febrero de 2001 se aseguró el riesgo de fluctuación de determinados títulos de la cartera de valores del Banco con vencimiento 31 de enero de 2002. La cobertura alcanza hasta el 50% del valor total de la mencionada cartera que no haya sido vendida a la fecha de vencimiento. El importe del fondo cubierto se refleja dentro del apartado "Otros movimientos sin reflejo en pérdidas y ganancias" del ejercicio 2001. El coste registrado por dicho concepto ascendió a 607 miles de euros.

4.3.5. Recursos ajenos.

El total de "Recursos gestionados de clientes", en el que además de los "Recursos de clientes en balance" se incluyen, principalmente, los fondos de inversión y de pensiones, ha alcanzado, a 31 de diciembre de 2001, los 25.648.979 miles de euros, con un crecimiento del 31,2%.

A 31 de diciembre de 2001, los "Recursos de clientes en balance" se han incrementado en 5.793.331 miles de euros, un 41,5% más que en el 2000, situándose en los 19.746.270 miles de euros.

Se han producido importantes incrementos en cuentas corrientes (38,66%), cuentas de ahorro (90,44%) e imposiciones a plazo (45,00%), alcanzando el conjunto de estos tres productos la cifra de 13.246 millones de euros, lo que representa el 78,04% del total de los "Débitos a clientes".

Recursos de clientes

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Administraciones públicas	130.536	80.895	71.430	61,36	13,25
Acreeedores otros sectores residentes	15.146.465	10.858.324	10.153.354	39,49	6,94
Cuentas corrientes	5.976.618	4.310.279	3.962.605	38,66	8,77
Cuentas de ahorro	1.286.410	675.490	727.729	90,44	(7,18)
Imposiciones a plazo	5.983.336	4.126.562	2.908.502	45,00	41,88
Cesión temporal de activos	1.900.101	1.745.993	2.554.518	8,83	(31,65)
Acreeedores sector no residente	1.697.408	1.119.632	851.147	51,60	31,54
TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	16.974.409	12.058.851	11.075.931	40,76	8,87
Financiaciones subordinadas	304.207	3.005	0	--	--
Débitos representados por valores negociables	2.467.654	1.891.083	764.188	30,49	147,46
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	19.746.270	13.952.939	11.840.119	41,52	17,84
En divisas UME	18.539.943	13.055.027	11.142.951	42,01	17,16
En moneda extranjera	1.206.327	897.912	697.168	34,35	28,79
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO	5.902.709	5.602.310	4.924.843	5,36	13,76
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	25.648.979	19.555.249	16.764.962	31,16	16,64
En divisas UME	24.395.103	18.604.932	16.018.541	31,12	16,15
En moneda extranjera	1.253.876	950.317	746.421	31,94	27,32

El desglose por vencimientos del total de "Recursos de clientes en balance" es el siguiente:

(miles €)	Hasta 3 meses	>3 meses hasta 1 año	>1 año hasta 5 años	>5 años	TOTAL
TOTAL A 31/12/2001	14.606.495	2.443.611	2.395.101	301.063	19.746.270
TOTAL A 31/12/2000	10.797.741	1.082.379	2.072.440	379	13.952.939
TOTAL A 31/12/1999	9.927.003	737.540	1.055.229	120.347	11.840.119

Débitos a clientes por áreas geográficas

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
España	15.277.001	10.939.219	10.224.784	39,65	6,99
OCDE	1.278.268	812.140	568.711	57,40	42,80
América Latina	268.691	161.557	147.310	66,31	9,67
Resto mundo	150.449	145.935	135.126	3,09	8,00
DÉBITOS A CLIENTES	16.974.409	12.058.851	11.075.931	40,76	8,87

Los depósitos recibidos de las sociedades del Grupo o participadas, no eliminados en la consolidación, son los siguientes:

(miles €)	2001	2000	1999
Aurica XXI, S.A.	0	3.005	0
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	3.521	3.047	2.765
BanSabadell Réassurances, S.A.	59.899	7.711	27.995
BanSabadell Vida, S.A.	997.944	756.374	347.806
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.	131	174	0
Colinas de Nueva Andalucía, S.A. (b)	1.286	0	0
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.	89	1.821	0
E-Xtend Now, S.R.L.	0	2.344	0
Landscape Arcisa Cantábrico, S.L. (a)	55	841	0
Landscape Augusta, S.L.	5.789	276	2.116
Landscape Proingru Pinetons, S.L.	0	2.043	0
Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.	1.034	1.851	9.406
Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.	1	1.328	0
Promociones Argañosa, S.L. (b)	932	0	0
Sociedad de Cartera del Vallés, S.A.	187	529	0
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	618	373	0
Tecnocredit, S.A.	203	180	0
Otras	3.744	1.375	9.815
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	1.075.433	783.272	399.903

(a) Sociedad que en 2000 pasó a consolidar por el procedimiento de puesta en equivalencia.

(b) Creada o adquirida en 2001.

Estos saldos están retribuidos a tipos de mercado, estando contabilizados los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

El incremento del saldo que la filial BanSabadell Vida tiene en las entidades crediticias del Grupo es como consecuencia del aumento en la contratación de productos de seguros de vida-ahorro.

El desglose de tramos residuales de "Depósitos a plazo" y "Débitos representados por valores negociables" es el siguiente:

(miles €)	Hasta 3 meses	>3 meses hasta 1 año	>1 año hasta 5 años	>5 años	TOTAL
TOTAL A 31/12/2001	4.853.681	2.391.415	2.386.168	1.063	9.632.327
TOTAL A 31/12/2000	3.686.583	1.006.425	2.068.786	379	6.762.173
TOTAL A 31/12/1999	2.444.332	549.277	1.050.148	120.347	4.164.104

El desglose de los "Débitos representados por valores negociables" es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Emitidos por la entidad dominante (1)	553.005	312.900	120.202	76,74	160,31
Emitidos por entidades del Grupo (2)	1.914.649	1.578.183	643.986	21,32	145,06
TOTAL	2.467.654	1.891.083	764.188	30,49	147,46

- (1) Se incluyen los pagarés de empresa emitidos por Banco Sabadell.
 (2) Se incluyen los empréstitos (EMTN) emitidos por Sabadell International Finance, los pagarés de empresa emitidos por BanSabadell Hipotecaria y los bonos de tesorería emitidos por BancSabadell d'Andorra.

En el ejercicio de 1997, Banco Sabadell anunció un programa destinado a mercados internacionales de emisión de euronotas a medio plazo en diferentes monedas, con un límite de 1.000 millones de dólares. Los títulos serían emitidos por las sociedades Sabadell International Finance Ltd. (emisión de empréstitos) y Sabadell International Capital, Ltd. (emisión de deuda subordinada), filiales instrumentales creadas para este fin y dependientes al 100% de Banco Sabadell. Los pagos de principal e intereses de estas operaciones están garantizados incondicional e irrevocablemente por Banco Sabadell. En fecha 27 de marzo de 1998, Banco Sabadell emitió el documento donde se recoge la información relativa al programa.

Con fecha 20 de junio de 2000, el programa de emisiones fue ampliado a 2.000 millones de dólares, renovado con fecha 29 de mayo de 2001 y ampliado su saldo vivo máximo hasta 3.000 millones de euros.

Con fecha 27 de marzo de 1998 se procedió a la firma de la *Offering* (Folleto) del primer programa EMTN (*Euro Medium Term Notes*, euronotas de medio y largo plazo) de Banco Sabadell. El citado programa recibió los siguientes *ratings* concedidos por las agencias de *rating* internacional, Fitch-IBCA, Standard & Poor's y Moody's.

	Largo plazo	Corto plazo	Deuda subordinada
Moody's	A1	Prime 1	A2
Standard & Poor's	A	A-1	A-
Fitch-IBCA	A+	F1	A

En cada una de las renovaciones anuales del citado programa las agencias de calificación han confirmado los *ratings* asignados en la fecha de la *Offering* al programa original. La última renovación tuvo lugar el pasado 25 de abril de 2002.

El significado de los *ratings* asignados es el siguiente:

- **MOODY'S:**
 Largo plazo: A1
 Un *rating* A denota que los factores que dan la seguridad de pago de principal e intereses de las deudas son considerados adecuados, pero se podrían presentar elementos que sugerirían una susceptibilidad a un posible impago en un futuro.

Moody's aplica modificadores numéricos 1, 2, y 3 en cada categoría genérica de *rating*. El modificador 1 indica que la obligación se sitúa en lo más alto de esta categoría genérica de *rating*.

Corto plazo: Prime-1

Los emisores con *rating* Prime-1 tienen una capacidad superior para repagar sus obligaciones a corto plazo. Esta capacidad de repago viene a menudo evidenciada por algunas de las siguientes características:

- Posiciones de mercado líderes en sectores consolidados.
- Altas tasas de retorno de los capitales empleados.
- Estructura de capitalización conservadora con una moderada dependencia de deuda y una amplia protección de los activos.
- Amplios márgenes en los ingresos que permiten cubrir las cargas financieras fijas y alta capacidad interna de generación de flujos.
- Acceso bien establecido a un amplio rango de mercados financieros asegurando fuentes de liquidez alternativas.

Deuda subordinada: A2

Un *rating* A denota que los factores que dan la seguridad de pago de principal e intereses de las deudas son considerados adecuados, pero se podrían presentar elementos que sugerirían una susceptibilidad a un posible impago en un futuro.

Moody's aplica modificadores numéricos 1, 2, y 3 en cada categoría genérica de *rating*. El modificador 2 indica una banda media dentro de esta categoría genérica.

- **STANDARD & POOR'S**

Largo plazo: A

Gran capacidad para hacer frente a los compromisos financieros, aunque algo más susceptible a los efectos de los cambios circunstanciales y condiciones económicas que la deuda de categorías superiores.

Corto plazo: A-1

Esta categoría máxima indica que la capacidad para asumir sus compromisos financieros es fuerte.

Deuda subordinada: A-

Gran capacidad para hacer frente a los compromisos financieros, aunque algo más susceptible a los efectos de los cambios circunstanciales y condiciones económicas que la deuda de categorías superiores.

Un signo "+" o "-" añadido denota un *status* relativo dentro de cada una de las categorías de *rating*.

- **FITCH-IBCA**

Largo plazo: A+

Alta calidad crediticia. Un *rating* A denota una baja expectativa de riesgo crediticio. Fuerte capacidad para hacer frente a compromisos financieros a tiempo. Esta

capacidad podría ser más vulnerable a cambios en las circunstancias o en las condiciones económicas que en el caso de *ratings* mayores.

Un signo "+" o "-" añadido denota un *status* relativo dentro de cada una de las categorías de *rating*.

Corto plazo: F1

La más alta calidad crediticia. Indica la mayor capacidad para hacer frente a compromisos financieros a tiempo.

Deuda subordinada: A

Alta calidad crediticia. Un *rating* A denota un baja expectativa de riesgo crediticio. Fuerte capacidad para hacer frente a compromisos financieros a tiempo. Esta capacidad podría ser más vulnerable a cambios en las circunstancias o en las condiciones económicas que en el caso de *ratings* mayores.

Las escalas de calificaciones empleadas por las agencias son las siguientes:

- Deuda a largo plazo

	FITCH-IBCA	Moody's	Standard & Poor's
Categoría de inversión	AAA	Aaa	AAA
	AA	Aa	AA
	A	A	A
	BBB	Baa	BBB
Categoría especulativa	BB	Ba	BB
	B	B	B
	CCC	Caa	CCC
	CC	Ca	CC
	C	C	C

FITCH-IBCA aplica un signo "+" o "-" en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría.

Moody's aplica modificadores numéricos 1, 2 y 3 a cada categoría genérica de calificación desde Aa hasta B. El modificador 1 indica que la obligación está situada en la banda superior de cada categoría de *rating* genérica; el modificador 2 indica una banda media y el modificador 3 indica la banda inferior de cada categoría genérica.

Standard & Poor's aplica un signo "+" o "-" en las categorías AA a CCC que indica la posición relativa dentro de cada categoría.

- Deuda a corto plazo

FITCH-IBCA	Moody's	Standard & Poor's
F1	Prime-1	A-1
F2	Prime-2	A-2
F3	Prime-3	A-3
B		B
C		C
D		

Las emisiones efectuadas basándose en este programa así como los bonos y pagarés emitidos por las sociedades del Grupo se detallan a continuación:

Entidad emisora	Fecha de emisión	Tipo de emisión	Miles €		Tipo de interés vigente a 31.12.01	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión
			2001	2000			
Sabadell International Finance LTD	(1) 30/06/1998	Empréstito (EMTN)	500.000	500.000	Euribor 3M + 0,0625	30/06/2003	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 11/08/1998	Empréstito (EMTN)	0	51.128	-	30/01/2001	Marcos Alemanes
Sabadell International Finance LTD	(1) 20/6/2000	Empréstito (EMTN)	600.000	600.000	Euribor 3M + 0,16	20/06/2005	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 28/7/2000	Empréstito (EMTN)	100.000	100.000	Euribor 3M + 0,125	20/12/2002	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 24/8/2000	Empréstito (EMTN)	250.000	250.000	Euribor 3M + 0,125	24/11/2003	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 08/10/2001	Empréstito (EMTN)	200.000	0	Euribor 3M + 0,13	8/10/2003	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 29/10/2001	Empréstito (EMTN)	53.000	0	Euribor 3M + 0,18	29/10/2004	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 22/11/2001	Empréstito (EMTN)	150.000	0	Euribor 3M + 0,18	22/11/2004	Euros
Sabadell International Capital LTD	(1) 27/07/2001	Deuda subordinada (EMTN)	300.000	0	5,625%	27/07/2011	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	15/03/2001	Pagarés de empresa	553.005	312.900	Entre 3,23% y 5,27%	14/03/2002	Euros
BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.	09/06/1999	Pagarés de empresa	0	13.360	-	8/06/2000	Pesetas
BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.	09/06/2000	Pagarés de empresa	0	63.689	Entre 4,50% y 5,10%	8/06/2001	Pesetas
BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.	19/12/2000	Pagarés de empresa	30.893	0	Entre 1,50% y 4,50%	20/12/2001	Euros
BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.	26/12/2001	Pagarés de empresa	5.751	0	Entre 2,50% y 3,20%	27/12/2002	Euros
Saldos a 31 de diciembre			2.742.649	1.891.077			

(1) Operaciones garantizadas por Banco de Sabadell, S.A.

Los movimientos de las amortizaciones en los tres últimos años han sido:

(miles €)

Entidad emisora	Tipo de emisión	Amortizaciones		
		2001	2000	1999
Sabadell International Finance LTD	Empréstito (EMTN)	51.128	0	0
Banco de Sabadell, S.A.	Pagarés de empresa	724.521	127.400	0
Banco de Sabadell, S.A.	Obligaciones simples	0	120.202	0
BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A	Pagarés de empresa	273.421	327.028	324.408
Saldos a 31 de diciembre		1.049.070	574.630	324.408

Pasivos subordinados

Con fecha 19 de diciembre de 2000, el Institut Nacional Andorrà de Finances aprobó la emisión de deuda subordinada por parte de BancSabadell d'Andorra, S.A., por un importe máximo de 4.207 miles de euros. Esta aprobación se materializó, el 20 de diciembre de 2000 con la emisión, íntegramente suscrita, de la serie primera, primer tramo, por un importe de 3.005 miles de euros, con un tipo de interés referenciado al Euribor a 3 meses. El primer interés de referencia fue del 4,933%. El vencimiento de dicha serie será el 20 de diciembre de 2004.

Durante el ejercicio 2001 se ha pagado un importe de 166 miles de euros en concepto de intereses por dicha emisión de deuda subordinada (en el ejercicio de 2000 no se efectuó pago alguno por este concepto).

Con fecha 27 de julio de 2001 y a través de Sabadell International Capital, Ltd. se ha procedido a la emisión de 300 millones de euros de deuda subordinada.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Emitidos por la entidad dominante	0	0	0	0,00	0,00
Emitidos por entidades del Grupo	304.207	3.005	0	--	--
TOTAL	304.207	3.005	0	--	--
En divisas UME	304.207	3.005	0	--	--
En moneda extranjera	0	0	0	0,00	0,00

Otros recursos gestionados por el Grupo

A pesar del buen comportamiento de los fondos de inversión en renta fija producido durante el 2001, la severa corrección de las cotizaciones bursátiles ha incidido negativamente en los fondos de renta mixta y variable y en conjunto han dado como resultado un moderado incremento del patrimonio gestionado.

Hay que destacar el importante crecimiento del apartado de "Seguros de vida-ahorro" debido, básicamente, a los productos Horizonte Patrimonio y Libreta de Renta Garantizada.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Fondos de inversión	4.669.690	4.442.188	4.718.443	5,12	(5,85)
Fondos de pensiones	1.348.559	1.241.042	1.108.134	8,66	11,99
Seguros de vida-ahorro	1.871.180	1.208.305	755.965	54,86	59,84
Gestión patrimonial y otros	670.633	720.037	459.997	(6,86)	56,53
Ajustes de consolidación	(2.657.353)	(2.009.262)	(2.117.696)	32,26	(5,12)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO	5.902.709	5.602.310	4.924.843	5,36	13,76
Gestionados en España	5.810.886	5.549.905	4.875.590	4,70	13,83
Gestionados en el extranjero	91.823	52.405	49.253	75,22	6,40

El desglose de los “Fondos de inversión” y “Fondos de pensiones” según sus características es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Fondos de inversión	4.669.690	4.442.188	4.718.444	5,12	(5,85)
FIM de renta variable	286.045	402.299	310.200	(28,90)	29,69
FIM mixtos	1.250.647	1.589.761	1.675.856	(21,33)	(5,14)
FIM de renta fija	1.322.589	1.054.536	1.713.522	25,42	(38,46)
FIM garantizados	1.399.115	1.076.449	769.470	29,98	39,89
SIMCAV y SIM	411.294	319.143	249.396	28,87	27,97
Fondos de pensiones	1.348.559	1.241.042	1.108.134	8,66	11,99
Individuales	670.591	578.144	518.980	15,99	11,40
Empresas	665.997	650.998	576.142	2,30	12,99
Asociativos	11.971	11.900	13.012	0,60	(8,55)
TOTALES	6.018.249	5.683.230	5.826.578	5,89	(2,46)

El patrimonio gestionado por el Grupo Banco Sabadell ha alcanzado un volumen total de 7.506 millones de euros al cierre del ejercicio. Descontado el efecto de los fondos de inversión principales, el volumen gestionado para inversores finales es de 6.018 millones de euros, con un incremento del 5,9% respecto al ejercicio anterior.

Los buenos resultados de los fondos de inversión en renta fija no han bastado para compensar el efecto de la corrección de las cotizaciones bursátiles en el patrimonio gestionado. El crecimiento en fondos de inversión se debe en su mayor parte a la entrada bajo gestión de las instituciones promovidas por Banco Herrero durante el segundo semestre del ejercicio (14 fondos), asimismo se han constituido 11 nuevos fondos de inversión. La tendencia bajista de las bolsas internacionales ha ocasionado un giro de las preferencias de los inversores hacia los fondos de inversión en renta fija, en detrimento de los fondos mixtos y de renta variable. Así, en contraste con lo sucedido el año anterior, los fondos que invierten en renta fija han aumentado su patrimonio. Paralelamente, el incremento de la incertidumbre en los mercados financieros ha propiciado una sostenida corriente suscriptor de fondos de inversión garantizados, especialmente de los fondos garantizados de renta fija, los cuales se han incrementado en un 153%.

Como en años anteriores, continua el crecimiento en el número de las SIMCAV gestionadas, concretamente 14, prueba de la gran aceptación de esta fórmula de inversión colectiva.

El patrimonio de los fondos de pensiones ha alcanzado los 1.349 millones de euros, con un incremento del 8,7% sobre 2000. En un año de retrocesos en las bolsas, destaca de forma singular el aumento del 16,0% en el patrimonio correspondiente a los planes del sistema individual.

Dentro del apartado de “Gestión patrimonial y otros” figuran las participaciones preferentes emitidas por la filial Sabadell International Equity, Ltd.

A 31 de diciembre de 2001, las participaciones preferentes emitidas eran las siguientes:

Emisor	Sabadell International Equity Ltd.
Domicilio	P.O.Box 309 Ugland House, George Town; Grand Cayman
Fecha emisión	30/3/99
Importe	250.000.000 €
Tipo de interés:	
- A 31/12/2001	4,706%
- Desde 31/03/2002	4,430%
Vencimiento	Perpetuo

Los intereses devengados desde el 30 de marzo de 1999 hasta el 31 de diciembre de 2001 ascienden a 31.008 miles de euros. De este importe, a 31 de diciembre de 2001 figuran liquidados 28.100 miles de euros.

4.3.6. Recursos propios.

Patrimonio neto contable

(miles €)	2001	2000	1999
Capital suscrito	102.001	74.315	66.995
Reservas	2.142.318	1.396.030	996.404
Prima de emisión	1.116.706	471.620	97.815
Reservas de la sociedad matriz	910.761	818.471	733.985
Reserva legal	16.881	16.881	16.881
Reserva acciones propias	93.118	54.851	47.648
Reserva para inversiones en Canarias	1.923	1.279	541
Reserva por redenominación del capital social	113	113	0
Previsión para inversiones	0	0	0
Reserva voluntaria	798.726	745.347	668.915
Reservas de revalorización	34.900	34.900	34.900
Reservas en sociedades consolidadas	170.540	157.289	132.613
Pérdidas en sociedades consolidadas	(90.589)	(86.250)	(2.909)
- Acciones propias	(3.164)	(378)	0
+ Beneficio del ejercicio atribuido al grupo	216.510	199.374	176.048
PATRIMONIO NETO CONTABLE	2.457.665	1.669.341	1.239.447
- Dividendo del ejercicio	(102.001)	(74.441)	(57.619)
PATRIMONIO NETO CONTABLE DESPUÉS DE APLICACIÓN RESULTADOS	2.355.664	1.594.900	1.181.828

En el ejercicio de 2001, la variación más importante se debe a la ampliación de capital realizada el 18 de enero de este año de 26.228.928 acciones con una prima de emisión de 25,15 euros por acción. En el apartado 3.3.4 se detallan las operaciones relativas al capital social realizadas en los últimos tres años.

El incremento de la "Prima de emisión" de acciones de 373.806 miles de euros, producido en el ejercicio de 2000, se debió a la ampliación de capital realizada de 2.477.176 acciones con una prima de emisión de 150,9 euros por acción.

El importe de la “Reserva para inversiones en Canarias” se debe invertir en el plazo de tres años, contados a partir de la fecha de devengo del Impuesto sobre Sociedades (31 de diciembre) en que se efectuó la correspondiente reducción de la base imponible. Esta reserva se viene constituyendo desde el ejercicio 1998.

Los activos hábiles para materializar esta inversión son:

- Adquisición de inmovilizado en Canarias
- Deuda Pública canaria (el límite al 50% del importe de las reservas)
- Capital de sociedades con domicilio social y actividad en Canarias

La reserva de 113 miles de euros por redenominación de capital corresponde a la reducción del capital social por redondeo del valor nominal de las acciones a 3 euros habida durante el ejercicio de 2000. Dicha reserva es indisponible.

La “Reserva de revalorización”, Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, proviene de la actualización de balances regulada en el artículo 5 del mencionado Real Decreto Ley. Con fecha 28 de abril de 2000 la Administración Tributaria levantó acta de conformidad por este concepto, por lo que el saldo de esta cuenta puede destinarse a:

- Eliminar los resultados contables negativos.
- Ampliar el capital social.
- Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.

El incremento habido en las “Reservas en sociedades consolidadas” ha sido debido, básicamente, a la imputación de los resultados obtenidos por las sociedades del Grupo en el ejercicio 2000.

El movimiento de las "Reservas en sociedades consolidadas" ha sido el siguiente:

(miles €)

Saldo a 31 de diciembre de 1999	132.614
Aplicación de beneficios del ejercicio de 1999	33.945
Dividendos de sociedades consolidadas	120
A disminución de pérdidas de ejercicios anteriores de sociedades consolidadas	(1.040)
Por disolución de sociedades	(5.403)
Diferencias de conversión y otros	1.332
Variación de reservas (a)	(4.279)
Saldo a 31 de diciembre de 2000	157.289
Aplicación de beneficios del ejercicio de 2000	11.473
Dividendos de sociedades consolidadas	197
Utilización para prejubilaciones	(938)
Por amortización del Fondo de Comercio	(139)
Por fusión de Solbank SBD, S.A.	1.030
Por disolución y venta de sociedades	(820)
Diferencias de conversión y otros	2.637
Variación de reservas	(189)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	170.540

(a) Reclasificación para prejubilaciones autorizada por el Banco de España.

Las "Pérdidas en sociedades consolidadas" corresponden tanto a las pérdidas acumuladas de las sociedades del Grupo como a las diferencias de cambio negativas de conversión de las inversiones en moneda extranjera, antes de la distribución de los resultados del ejercicio.

Como consecuencia de las operaciones de compra y fusión llevadas a cabo por Banco Comercial Portugués, S.A., se ha generado una disminución contable de su valor patrimonial neto al eliminar los fondos de comercio generados contra reservas y por tanto se incrementa este epígrafe en un importe de 17.946 miles de euros (83.970 miles de euros en 2000).

El movimiento de las "Pérdidas en sociedades consolidadas" ha sido el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999
Banco Herrero, S.A.	(4.078)	0	0
BancSabadell d'Andorra, S.A.	(1.452)	(42)	0
Bansabadell Holding, S.L.	(1)	0	0
Europea Pall Mall, Ltd.	(1.182)	(636)	(571)
Sabadell Internacional Capital, Ltd.	(259)	(161)	(96)
Sabadell Internacional Equity, Ltd.	0	0	(12)
Sabadell Internacional Finance, Ltd.	0	0	(60)
Totas pérdidas Integración Global	(6.972)	(839)	(739)
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	(51)	0	0
Total pérdidas Integración proporcional	(51)	0	0
Banco Comercial Portugués, S.A.	(81.604)	(83.975)	0
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L. (1)	(1)	(1)	0
Cía. de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	(66)	0	0
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	(58)	0	0
Entit.Prom.Constit. Bansabadell Inter. d'Andorra, S.A.	0	0	(6)
E-Xtend Now, S.R.L.	(140)	0	0
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	(38)	(151)	(48)
Hidroelectrica del Cantábrico, S.A.	0	0	(1.124)
Homapla, S.L.	(238)	(237)	(222)
Landscape Augusta, S.L.	(127)	(99)	(54)
Landscape Corsan, S.L.	(11)	(1)	0
Landscape Espais Promocions, S.L.	(7)	(4)	0
Landscape Europrojectes, S.L.	(1)	0	0
Landscape Grupo Lar, S.L.	(63)	0	0
Landscape Promocions Immobiliàries S.L. (2)	0	(179)	(6)
Landscape Serveis Immobiliaris, S.A. (3)	(166)	(171)	(264)
Landscape Valternà, S.L. (4)	(98)	(14)	0
Landscape Vertex, S.L.	(38)	0	0
Managerland, S.A.	(5)	0	0
Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.	(109)	(63)	(84)
Primnou, S.L.	(202)	0	0
Sabadell Inverimentos. S.Ltda.	0	0	(24)
Sinia XXI, S.A.	0	(5)	0
Sistema 4B, S.A.	(157)	(157)	0
World Trade Area, S.A.	(27)	0	0
Total pérdidas Puesta en equivalencia	(83.156)	(85.057)	(1.832)
Diferencias de conversión	(410)	(354)	(338)
Total pérdidas	(90.589)	(86.250)	(2.909)

(1) Denominada Solbank Proyectos y Gestión Inmobiliaria, S.A. en los ejercicios 2000 y 1999

(2) Denominada Landscape Valles, S.L. en los ejercicios 2000 y 1999

(3) Denominada Bansabadell Inversió Promocions, S.A. en los ejercicios 2000 y 1999

(4) Denominada Landscape Urbisistem, S.L. en los ejercicios 2000 y 1999

El dividendo del ejercicio se ha incrementado en un 37% debido, por un lado, a la ampliación de capital efectuada en el mes de enero de 2001 (26.228.928 acciones) y, por otro, a la ampliación de capital liberada del mes de mayo de 2001 de una acción nueva por cada seis antiguas (29.143.248 acciones). La remuneración del capital en forma de

dividendos se mantiene en este año 2001 en los 0,50 euros por acción, a pesar de haberse incrementado el número de acciones (148.630.560 acciones en 2000 y 204.002.736 en 2001). Esto supone haber destinado un importe superior a este concepto, superando la cifra de los 100 millones de euros y mejorando, por tanto, la retribución al accionista en un 16,7%.

Acciones propias

Dentro de este concepto figura la existencia de las acciones de Banco Sabadell que obran en poder del Grupo (ver apartado 3.4).

Coefficiente de solvencia. Circular 5/1993 del Banco de España

(miles €)	2001	2000	1999
1. Riesgos totales ponderados de crédito	22.048.964	15.441.071	12.254.000
2. Coeficiente de solvencia exigido (%)	8,00	8,00	8,00
3. Requerimientos de recursos propios mínimos	1.794.325	1.264.736	1.006.598
4. Recursos propios básicos	2.031.638	1.616.035	1.483.102
+ Capital social y recursos asimilados	102.001	74.316	66.997
+ Reservas efectivas y expresas	2.451.600	1.713.641	1.245.856
(de los que intereses minoritarios)	311.818	301.941	287.184
(de los que resultados del ejercicio)	112.315	121.609	126.868
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	129.405	126.168	126.168
+ Reservas en sociedades consolidadas	168.394	155.143	130.467
- Acciones propias	3.164	378	0
- Activos inmateriales y otras deducciones	816.598	452.855	86.386
5. Recursos propios de segunda categoría	337.046	37.046	37.046
+ Reservas de revalorización de activos	37.046	37.046	37.046
+ Financiaciones subordinadas y asimiladas	300.000	0	0
- Acciones sin voto	0	0	0
- Otras deducciones	0	0	0
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	0	0	0
7. Otras deducciones de recursos propios	58.573	35.465	43.290
8. Total recursos computables	2.310.111	1.617.616	1.476.858
9. Coeficiente de solvencia de la entidad (%)	10,30	10,23	11,74
Tier I (%)	8,80	10,00	11,44
Tier II (%)	1,50	0,23	0,30
10. Superávit o déficit de recursos propios	515.786	352.880	470.260
11. % de superávit sobre recursos propios mínimos	28,75	27,90	46,72

Notas:

Coeficiente de solvencia de la entidad (9) = Total recursos computables (8) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3) x 8%

Tier I = (Recursos propios básicos (4) – Otras deducciones de recursos propios (7)) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3) x 8%

Tier II = Recursos propios de segunda categoría (5) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3) x 8%

Superávit o déficit de recursos propios (10) = Total de recursos computables (8) – Requerimiento de recursos propios mínimos (3)

% de superávit sobre recursos propios mínimos (11) = Superávit o déficit de recursos propios mínimos (10) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)

Ratio BIS. Según criterio del Banco Internacional de Pagos (Bank of International Settlements).

(miles €)	2001	2000	1999
1. Riesgos totales ponderados de crédito y contraparte	22.299.427	15.617.919	12.361.731
2. Coeficiente de solvencia exigido (%)	8,00	8,00	8,00
3. Requerimientos de recursos propios mínimos	1.814.362	1.278.882	1.015.218
4. Recursos propios básicos	2.034.698	1.618.890	1.484.899
+ Capital social y recursos asimilados	102.001	74.316	66.997
+ Reservas efectivas y expresas (de los que intereses minoritarios) (de los que resultados del ejercicio)	2.451.600	1.713.641	1.245.856
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	129.405	126.168	126.168
+ Reservas en sociedades consolidadas	168.394	155.143	130.467
- Acciones propias	3.164	378	0
- Activos inmateriales y otras deducciones	816.598	452.855	86.386
+ Diferencias negativas de consolidación	3.060	2.855	1.797
5. Recursos propios de segunda categoría	621.911	219.447	156.395
+ Reservas de revalorización de activos	37.046	37.046	37.046
+ Financiaciones subordinadas y asimiladas	300.000	0	0
+ Provisiones genéricas por insolvencias	284.865	182.401	119.349
- Acciones sin voto	0	0	0
- Otras deducciones	0	0	0
6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría	0	0	0
7. Otras deducciones de recursos propios	58.573	35.465	43.290
8. Total recursos computables	2.598.036	1.802.872	1.598.004
9. Coeficiente de solvencia de la entidad (ratio BIS) (%)	11,46	11,28	12,59
Tier I (%)	8,72	9,91	11,36
Tier II (%)	2,74	1,37	1,23
10. Superávit o déficit de recursos propios	783.674	523.990	582.786
11. % de superávit sobre recursos propios mínimos	43,19	40,97	57,40

Notas:

Coeficiente de solvencia de la entidad (9) = Total recursos computables (8) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3) x 8%

Tier I = (Recursos propios básicos (4) – Otras deducciones de recursos propios (7)) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3) x 8%

Tier II = Recursos propios de segunda categoría (5) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3) x 8%

Superávit o déficit de recursos propios (10) = Total de recursos computables (8) – Requerimiento de recursos propios mínimos (3)

% de superávit sobre recursos propios mínimos (11) = Superávit o déficit de recursos propios mínimos (10) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)

4.3.7 Otras cuentas de activo.

Activos materiales

El coste neto del inmovilizado material del Grupo se desglosa como sigue:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Inmuebles afectos a los servicios del Grupo	241.629	225.241	198.310	7,28	13,58
Viviendas de alquiler	8.530	1.731	1.745	392,78	(0,80)
Mobiliario, instalaciones y equipos de comunicació	151.186	93.909	84.154	60,99	11,59
Ordenadores y material periférico	34.832	24.690	22.328	41,08	10,58
SUBTOTAL	436.177	345.571	306.537	26,22	12,73
Inmuebles y mobiliario adjudicados	11.994	11.430	18.600	4,93	(38,55)
TOTAL	448.171	357.001	325.137	25,54	9,80

El coste neto en libros de los activos materiales correspondiente a sociedades dependientes y oficinas del Banco ubicadas en el extranjero asciende a 33.128 miles de euros (32.785 miles de euros en 2000).

Banco de Sabadell, S.A., como consecuencia del compromiso adquirido en relación con la renovación tecnológica de la plataforma informática del Banco y su Grupo, tiene firmados a 31 de diciembre de 2001 compromisos para el desarrollo de la misma de 55.709 miles de euros (72.231 miles de euros en 2000).

El movimiento habido en los ejercicios de 2001 y 2000 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y fondo de saneamiento de activos del Grupo ha sido el siguiente:

(miles €)	Inmuebles	Inmuebles	Mobiliario e	Mobiliario	Total
	adjudicados	instalaciones	adjudicado		
Coste:					
Saldos a 31 de diciembre de 1999	235.501	61.447	387.635	36	684.619
Altas	36.463	8.606	43.057	613	88.739
Bajas	(6.088)	(22.003)	(11.209)	(114)	(39.414)
Traspasos	24	(24)	0	(433)	(433)
Otros	(12)	(547)	589	6	36
Saldos a 31 de diciembre de 2000	265.888	47.479	420.072	108	733.547
Altas	53.653	16.316	152.588	357	222.914
Bajas	(23.877)	(15.004)	(85.165)	(151)	(124.197)
Traspasos	(117)	0	371	0	254
Otros	7.455	11	147	0	7.613
Saldos a 31 de diciembre de 2001	303.002	48.802	488.013	314	840.131
Amortización acumulada:					
Saldos a 31 de diciembre de 1999	35.219	0	281.153	0	316.372
Altas	4.213	0	28.055	0	32.268
Bajas	(739)	0	(7.729)	0	(8.468)
Otros	(4)	0	(6)	0	(10)
Saldos a 31 de diciembre de 2000	38.689	0	301.473	0	340.162
Altas	14.870	0	80.407	0	95.277
Bajas	(982)	0	(80.008)	0	(80.990)
Traspasos	(11)	0	42	0	31
Otros	50	0	81	0	131
Saldos a 31 de diciembre de 2001	52.616	0	301.995	0	354.611
Fondo de saneamiento de activos:					
Saldos a 31 de diciembre de 1999	227	42.883	0	0	43.110
Altas	0	817	0	42	859
Bajas por venta de inmovilizado	0	(757)	0	(54)	(811)
Disponibilidad de fondos	0	(12.381)	0	0	(12.381)
Traspaso de fondos	0	613	0	60	673
Otros	0	4.934	0	0	4.934
Saldos a 31 de diciembre de 2000	227	36.109	0	48	36.384
Altas	0	5.971	0	43	6.014
Bajas por venta de inmovilizado	0	(2.015)	0	(7)	(2.022)
Disponibilidad de fondos	0	(5.952)	0	(23)	(5.975)
Traspaso de fondos	0	888	0	24	912
Otros	0	2.036	0	0	2.036
Saldos a 31 de diciembre de 2001	227	37.037	0	85	37.349
Saldos netos a 31 de diciembre de 2000	226.972	11.370	118.599	60	357.001
Saldos netos a 31 de diciembre de 2001	250.159	11.765	186.018	229	448.171

Con fecha 25 de enero de 2000 se firmó un contrato de liquidación final de riesgos crediticios por el que únicamente queda pendiente en el balance de Solbank SBD, S.A. las fincas no operativas por un valor de 23.268 miles de euros debidamente cubiertos con fondos no remunerados, por el mismo importe.

Activos inmateriales

El desglose del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Gastos de constitución	5.422	234	19	--	--
Otros gastos amortizables	45.914	19.805	11.828	131,83	67,44
TOTAL	51.336	20.039	11.847	156,18	69,15

Los conceptos incluidos en este epígrafe recogen básicamente la activación de trabajos informáticos subcontratados, la compra de licencias de *software*, y la activación de los gastos de establecimiento de las filiales Activobank, S.A. y BancSabadell d'Andorra, S.A. En el ejercicio 2001 se ha incluido el fondo de fusión generado por la absorción de Solbank, SBD, S.A., el cual se amortizará contablemente en seis años. El saldo de este fondo a 31 de diciembre de 2001 era de 8.210 miles de euros. La normativa de la circular 4/1991 posibilita un plazo máximo de amortización de 20 años.

Otros activos

El desglose de este apartado es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	% 01/00
Contratos de seguros vinculados a pensiones	33.898	34.549	(1,88)
Hacienda Pública deudora	122.040	64.024	90,62
Operaciones de derivados financieros de cobertura	9.503	18.124	(47,57)
Operaciones en camino	21.416	22.234	(3,68)
Dividendos activos a cuenta	57.656	38.117	51,26
Fianzas dadas en efectivo	28.635	65.524	(56,30)
Cámara de compensación	202.889	169.365	19,79
Resto	84.255	24.319	246,46
TOTAL	560.292	436.256	28,43

Del saldo de "Hacienda Pública deudora", corresponden 87.911 miles de euros a impuestos anticipados (46.301 miles de euros en 2000).

Los impuestos anticipados recogen, básicamente, el importe a recuperar por pagos de pensiones a efectuar en los próximos 10 años, de acuerdo con la normativa establecida por el Banco de España, el efecto fiscal derivado de las dotaciones realizadas al fondo estadístico de insolvencias, a las prejubilaciones realizadas con cargo a reservas de libre disposición y las dotaciones a fondos fiscalmente no deducibles en el ejercicio.

Fondo de comercio

El desglose de esta partida según el método de consolidación aplicado es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Por integración global y proporcional	400.966	32.625	11.933	--	173,40
Por puesta en equivalencia	273.040	277.099	18.175	(1,46)	--
TOTAL	674.006	309.724	30.108	117,62	--

El movimiento habido en los ejercicios de 2001 y 2000 del fondo de comercio del Grupo ha sido el siguiente:

(miles €)

SOCIEDAD	SALDO			SALDO			SALDO		Periodo de amortización (años)
	31.12.99	VAR. 00	AMORT. 00	31.12.00	VAR. 01	AMORT. 01	31/12/01		
Persist, S.A.	5	0	5	0	0	0	0	5	
Solbank SBD, S.A.	11.933	0	1.862	10.071	-10.071	0	0	10	
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. (*)	13.547	-13.547	0	0	0	0	0	10	
Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.	105	0	12	93	0	13	80	10	
Sistema 4B, S.A.	3.861	0	406	3.455	0	407	3.048	10	
Centro Financiero B.H.D., S.A.	657	725	85	1.297	270	112	1.455	10	
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.	0	155	5	150	0	8	142	10	
Banco Comercial Portugués, S.A.	0	282.858	13.407	269.451	-5.197	13.858	250.396	20	
Ibersecurities, S.A.	0	22.936	382	22.554	9.124	792	30.886	20	
Aguallal de Renovables, S.L.	0	2.756	103	2.653	-2.653	0	0	20	
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	0	0	0	0	2.884	141	2.743	20	
Banco Herrero, S.A.	0	0	0	0	389.558	19.478	370.080	20	
Landscape Valterna, S.L.	0	0	0	0	183	8	175	20	
Interalment, S.A.	0	0	0	0	2.567	107	2.460	20	
Dexia Banco Local, S.A.	0	0	0	0	6.023	125	5.898	20	
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	0	0	0	0	3.737	15	3.722	20	
Espais, Apex & Landscape, S.L.	0	0	0	0	2.921	0	2.921	20	
TOTAL	30.108	295.883	16.267	309.724	399.346	35.064	674.006		

(*) Venta en julio 2000. Véase apartado 4.3.4.

4.3.8 Fondos restados del activo

(miles €)	2001	2000	1999
Fondo de insolvencias	290.408	188.227	152.294
Fondo de Riesgo-País	15.802	22.953	16.399
Fondo de fluctuación de valores de renta fija	38	3	164
Fondo de fluctuación de valores de renta variable	65.969	42.127	8.024
Fondo de cobertura del inmovilizado	37.349	36.384	43.110
Fondos específicos para cobertura de "otros activos"	2.011	52	166
TOTAL	411.577	289.746	220.157

4.3.9 Otras cuentas de pasivo.

Diferencias negativas de consolidación

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999
Cajastur Servicios Financieros, S.A.	151	0	0
Profim Análisis y Selección de Fondos, S.L.	19	0	0
Banco del Bajío, S.A.	869	879	829
BanSabadell Leasing, E.F.C., S.A.	1.803	1.803	1.803
Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A.	5	0	0
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	0	89	0
Financiera Iberoamericana, S.A.	129	0	0
Landscape Proingru, S.L.	84	84	0
TOTAL	3.060	2.855	2.632

El incremento del saldo está motivado básicamente por la incorporación de nuevas sociedades dentro del perímetro de consolidación.

Provisiones para riesgos y cargas

El desglose de este apartado es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Fondos para riesgos de firma	48.197	48.562	31.782	(0,75)	52,80
Fondo de pensiones interno	127.999	93.104	55.413	37,48	68,02
Otros fondos específicos	64.553	49.817	27.105	29,58	83,79
TOTAL	240.749	191.483	114.300	25,73	67,53

En el apartado de "Fondos para riesgos de firma" se recogen los fondos que no se han rebajado del activo y que corresponden a los fondos para insolvencias por un importe de 47.423 miles de euros (47.838 miles de euros en 2000) y a riesgo país por 774 miles de euros (724 miles de euros en 2000), que están cubriendo riesgos de firma y créditos documentarios.

En "Otros fondos específicos" se incluyen en el ejercicio de 2001 fondos para la cobertura de posibles contingencias de operaciones crediticias por un importe de 38.650 miles de euros. Por otra parte en el ejercicio 2000 se dotaron con abono a este fondo 37.113 miles de euros, para la renovación de la plataforma informática y nuevas tecnologías que se han utilizado en el ejercicio de 2001.

Intereses minoritarios

Las sociedades que componen este epígrafe son las siguientes:

(miles €)	2001		2000		1999	
	% Minoritarios	Importe	% Minoritarios	Importe	% Minoritarios	Importe
Solbank SBD, S.A.	0,00	0	0,19	279	0,20	286
Banco de Asturias, S.A.	0,36	207	0,36	211	0,52	280
Grupo Banco Herrero	0,26	47.966	0,00	0	0,00	0
BancSabadell d'Andorra, S.A.	49,03	13.373	49,03	14.743	0,00	0
Europea de Inversiones y Rentas, S.L.	0,00	0	100,00	36.618	100,00	21.624
Europea Pall Mall, Ltd.	0,00	0	0,00	0	100,00	14.994
E-Xtend Force, S.A.	2,00	1	0,00	0	0,00	0
Sabadell International Equity, Ltd.	100,00	250.271	100,00	250.090	100,00	250.000
TOTAL		311.818		301.941		287.184

Con fecha 18 de enero de 2001 se adquirió la participación del 98,89% del capital social de Banco Herrero, S.A. que, junto a pequeñas compras realizadas durante el ejercicio, se alcanzó una participación del 99,74% a 31 de diciembre de 2001, siendo la participación en el porcentaje de minoritarios del 0,26% a esa fecha.

En fecha 3 de abril de 2000 se constituyó, con un capital social total de 30.051 miles de euros, la filial BancSabadell d'Andorra, S.A., en la que Banco Sabadell participó con el 51% (15.325 miles de euros). Posteriormente se efectuó una ampliación de capital de 18.030 euros, no participando Banco Sabadell en la misma, con lo que la participación de Banco Sabadell a 31 de diciembre de 2000 era del 50,97% (15.325 miles de euros), y el porcentaje de minoritarios era del 49,03% a la misma fecha (14.743 miles de euros).

La filial Sabadell International Equity, Ltd. procedió en el mes de marzo de 1999 a la emisión de 250 millones de euros en participaciones preferentes, serie A, mediante la puesta en circulación de 500.000 títulos por un valor nominal de 500 euros cada uno. Dichas participaciones fueron totalmente suscritas y desembolsadas en el primer día de emisión, e incrementan en su totalidad el saldo de intereses minoritarios.

El movimiento que se ha producido en los ejercicios de 2001 y 2000 en el saldo del epígrafe de "Intereses minoritarios" es el siguiente:

(miles €)	Intereses minoritarios
Saldo a 31 de diciembre de 1999	287.184
Dividendos satisfechos a minoritarios	0
Distribución del beneficio neto del ejercicio anterior	124
Variación de los porcentajes de participación	(110)
Incorporación de BancSabadell d'Andorra, S.A.	14.743
Saldo a 31 de diciembre de 2000	301.941
Dividendos satisfechos a minoritarios	(11.102)
Distribución del beneficio neto del ejercicio anterior	9.948
Traspaso de Europea de Inversiones y Rentas, S.L. a Banco de Sabadell, S.A.	(36.618)
Incorporación de nuevas sociedades (Banco Herrero, S.A., E-xtend Force, S.L.)	47.967
Variación de los porcentajes de participación	(318)
Saldo a 31 de diciembre de 2001	311.818

4.4 GESTIÓN DEL RIESGO

Órganos de control y gestión de riesgos.

El Consejo de Administración es el máximo responsable del establecimiento de las directrices generales sobre la distribución organizativa de las funciones de gestión y control de riesgos, así como de determinar las principales líneas estratégicas en relación con el control de riesgos.

En el seno del propio Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría aprueba el Plan Anual de Auditoría y concreta los sistemas de análisis, información, medición y control de los riesgos, efectuando un seguimiento permanente de sus resultados. Sus funciones se detallan en el capítulo 6.

Aparte de lo anterior, y sin perjuicio de ulterior desarrollo, se indican a continuación los principales órganos de control y gestión de riesgos:

- La Alta Dirección, con el soporte de la unidad de Organización, define los distintos niveles organizativos, y concreta las directrices del Consejo de Administración en relación con los niveles de delegación de atribuciones en materia de riesgos.
- El Comité de Activos y Pasivos es un órgano de la Alta Dirección, con funciones plenamente ejecutivas, cuya misión es definir los criterios para una adecuada gestión del riesgo estructural del balance del Grupo asumido en la actividad comercial. Gestiona y supervisa el riesgo de tipo de interés y el de liquidez del balance comercial, determinando las estrategias comerciales tendentes a conseguir objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados y la situación del balance.
- El Comité de Tesorería, órgano de la Alta Dirección y con funciones plenamente ejecutivas, tiene por misión definir los criterios para una adecuada gestión del riesgo de mercado asumido en la actividad desarrollada en los mercados monetarios y de capitales. El Comité de Tesorería se ocupa de la gestión de los riesgos de mercado siguiendo las estrategias marcadas por el Consejo de Administración. Tiene, entre otras, la responsabilidad sobre la medición y el control de los riesgos de mercado incurridos en la actividad de tesorería y mercado de capitales.
- La Dirección General Adjunta de Riesgos y Recuperaciones concreta los modelos específicos de valoración y análisis de riesgos de crédito, establece las adecuadas infraestructuras para su control e instruye permanentemente a todos los órganos de análisis y decisión de las operaciones crediticias.
- La Dirección de Auditoría Interna, que reporta directamente a la Comisión de Auditoría, controla el cumplimiento efectivo de las políticas y procedimientos de gestión, evaluando la suficiencia y eficacia de las actividades de gestión y control de cada unidad funcional y ejecutiva, en un marco metodológico de identificación y valoración de los diferentes tipos de riesgo.

- La entidad cuenta también con la Dirección de Calidad y Cumplimiento Normativo, Dirección que se independizó de la Dirección de Auditoría Interna a finales del ejercicio 2001. Las funciones de esta Dirección se centran en:
 - Potenciar la gestión de la calidad, en todas sus vertientes, a través del establecimiento de modelos y sistemas de calidad corporativos, y la realización de actividades de formación, motivación, investigación y soporte técnico.
 - Asegurar el cumplimiento de las normas legales, operativas y deontológicas que regulan la actividad del Grupo, incluyendo la prevención de prácticas de blanqueo de capitales y de financiación de grupos terroristas.
- Las unidades ejecutivas, tanto de negocio como operativas, logísticas y estructurales, desarrollan sus propias funciones de gestión y control de los riesgos derivados de su actividad, así como aquellos que, siendo exógenos al Grupo y por lo tanto no controlables directamente por el Banco, pueden poner en peligro los objetivos fijados.
- Tal como es preceptivo, la auditoría externa independiente desempeña las funciones que le son propias, especialmente las referidas a la auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo verificando que sean el fiel reflejo del patrimonio y situación financiera consolidada de Banco Sabadell y de sus filiales, y que los principios contables aplicados se ajusten a las normas y criterios generalmente aceptados.

Políticas de adaptación de capital con relación a los niveles de riesgos.

El Grupo tiene previsto que, también en el horizonte de los próximos dos años, se puedan establecer sus políticas de asignación de capital y planificación de recursos propios mínimos, de acuerdo con el valor de los diferentes tipos de riesgos, una vez que estén disponibles los diferentes elementos necesarios para completar los sistemas de medición. Todo esto dentro del marco regulatorio a establecer por Basilea 2.

La función de auditoría en el Grupo y su relación con la gestión de los riesgos.

En los últimos años, la función de Auditoría Interna ha sufrido una transformación significativa, pasando de ser ejecutores de actividades verificativas, a ir enmarcando su actividad en referencia a las actividades de gestión de riesgos.

Con relación a la gestión de riesgos en el Grupo, se ha establecido ya una estructura de gestión y responsabilidades estable a través de los modelos de control donde se asigna responsabilidad primera en cuanto a control a las propias líneas ejecutivas como parte de las funciones directivas básicas: planificar, ejecutar, controlar y actuar sobre las desviaciones.

Auditoría Interna asume así la misión de actuar como garante del adecuado funcionamiento de la estructura de gestión y control y del sistema en sí, evaluando las desviaciones en términos de medición de los riesgos.

Esta nueva visión de la auditoría coincide, precisamente, con los contenidos del proyecto de nuevo acuerdo de capital Basilea 2, donde se le asigna la responsabilidad de supervisar la suficiencia y eficacia de los controles establecidos en los distintos ámbitos de responsabilidad, y de actuar como consultores internos en la identificación sistemática de los riesgos, su control y el establecimiento de metodologías y modelos de gestión.

Con este enfoque, Auditoría Interna tiene establecidos programas de trabajo en cuatro tipos de actividades:

- Auditorías de control. Tienen como objetivo verificar, para un ámbito concreto, que los distintos riesgos asociados con su actividad hayan sido identificados, valorados y controlados adecuadamente por sus responsables, y que los controles estén debidamente normalizados y sean ejecutados.
- Auditorías de gestión. Verifican que los indicadores que conforman el cuadro de mando de cada unidad, sean debidamente analizados, iniciándose las acciones correctoras adecuadas en caso de desviaciones respecto a los objetivos.
- Auditorías verificativas. Tienen como objetivo validar que la información de base para la elaboración de los distintos indicadores de calidad sea un fiel reflejo de la realidad.
- Auditorías sobre el cumplimiento normativo. Auditar la actuación de la unidad de cumplimiento normativo en su misión de supervisión para que las actividades internas se ajusten a los principios legales, normativos y de ética establecidos en cada momento.

Adicionalmente, en su función de consultor interno, Auditoría ha liderado el desarrollo del actual mapa de riesgos y la metodología analítica para su creación y mantenimiento y ha impartido la formación interna sobre control y calidad de gestión.

Auditoría Interna dispone para esta función de una dotación de 50 personas, lo que representa un 0,65% de la plantilla total del Grupo, entre las que se incluyen un equipo de técnicos informáticos, que proporcionan las herramientas e información de soporte necesarias para las actividades generales, garantizado su independencia y agilidad.

La distribución por actividades de estos recursos a 31 de diciembre de 2001 es la siguiente:

Actividad	%
Auditorías (de control, verificativas y de gestión) en la red comercial en Esp	43%
Auditorías (de control, verificativas y de gestión) en los servicios centralizados, filiales y oficinas del extranjero	39%
Auditorías sobre cumplimiento normativo	8%
Servicios informáticos	6%

El Interventor General dirige las actividades de Auditoría Interna como medio de garantizar el cumplimiento de la misión que tiene encomendada, que consiste en asegurar la adecuación del sistema de control y de las políticas de gestión de riesgos para facilitar, en todo momento, el cumplimiento de los objetivos del Grupo.

En el seno del Consejo de Administración, la Comisión de Auditoría tiene la responsabilidad de contrastar debidamente tanto las buenas prácticas bancarias o contables en los distintos niveles de la organización, como asegurar que en la Dirección General y en las restantes direcciones ejecutivas correspondientes se tomen las medidas oportunas frente a las conductas o métodos que pudieran resultar incorrectos. También velará para que las medidas, políticas y estratégicas, definidas por el Consejo sean debidamente

implantadas. Para ello, se le reportan regularmente los resultados de la actividad del Interventor General y Auditoría Interna.

4.4.1 Riesgos de mercado, de interés y de liquidez.

Existe una unidad de control encargada de medir y controlar los riesgos de mercado de las operaciones de tesorería, así como de su seguimiento y adecuación a los límites establecidos por el Consejo de Administración.

Riesgos de mercado

La medición del riesgo de mercado se efectúa utilizando la metodología VaR (*Value at Risk*), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El VaR da una estimación de la pérdida máxima potencial esperada que presenta una posición procedente de un movimiento adverso, pero normal, en alguno de los parámetros identificados que influyen en el riesgo de mercado. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se haya referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de probabilidad y a un horizonte temporal especificado. Para ello, se tienen en cuenta los diferentes factores de riesgo de mercado (interés, cambio, cotizaciones de renta variable) y la evolución histórica de los precios de mercado y de las correlaciones existentes entre ellos.

Para el control diario de los riesgos, se confecciona el mapa de riesgos de cada unidad sobre la base de todas las operaciones vivas hasta la fecha.

El seguimiento de los riesgos de mercado se efectúa diariamente, reportando a la Alta Dirección sobre los niveles de riesgo y el cumplimiento de los límites establecidos para cada unidad. Este seguimiento diario permite percibir variaciones en los niveles de riesgo por causa de variaciones en los precios de los productos financieros y en su volatilidad, lo que constituye una fuente adicional del control del riesgo de tesorería.

Para el control de productos estructurados que conllevan opciones implícitas se utilizan modelos de valoración propios que proporcionan el precio teórico y las medidas de sensibilidad (delta, gamma y vega) de las mismas.

El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*).

La fiabilidad de la metodología VaR utilizada se comprueba mediante técnicas de *backtesting*, con las que se comprueba que las estimaciones de VaR están dentro de los parámetros de normalidad.

El 31 de diciembre de 2001, el VaR a 10 días y con una confianza del 99% era de 11,55 millones de euros, con un promedio durante todo el ejercicio 2001 de 11,39 millones de euros y un máximo de 14,1 millones de euros. Hasta la fecha, no se han superado nunca los límites fijados por el Consejo de Administración.

Riesgo de Interés

El efecto que las variaciones de los tipos de interés tienen sobre los resultados y sobre el valor patrimonial del Grupo se conoce como riesgo de interés. Este riesgo aparece ante los diferentes plazos de renovación o vencimiento de los activos frente a los pasivos y las posiciones fuera del balance ante cambios en la pendiente de la curva de tipos de interés, así como ante variaciones relativas de los diferentes tipos de interés utilizados como índices en la actividad bancaria.

La gestión del riesgo de interés se aplica al conjunto del Grupo Banco Sabadell, y es imprescindible para valorar la robustez y estabilidad de los resultados. Con este objetivo, se analiza y cuantifica periódicamente el riesgo de interés mediante diferentes técnicas de medición. Los resultados son analizados en el Comité de Activos y Pasivos (CAP), con el objetivo de diseñar la estrategia comercial acorde con la situación de los mercados y las operaciones de cobertura de balance más idóneas.

Para la gestión de este riesgo se utilizan diversas metodologías, como la del GAP de tipo de interés, que se muestra a continuación y que detalla los volúmenes de activos y pasivos agrupados por su plazo de vencimiento o depreciación, según se trate de instrumentos a tipo fijo o a tipo variable, respectivamente.

Datos a 31 de diciembre de 2001

(miles €)	Hasta 3 meses	> 3 meses hasta 1 año	> 1 año hasta 5 años	>5 años	no sensible	TOTAL
Inversión crediticia	9.283.905	7.259.491	806.054	160.096	0	17.509.546
Mercado monetario	1.496.115	75.958	2.647	0	0	1.574.720
Mercado de capitales	1.637.979	288.909	81.069	245.775	0	2.253.732
Otros Activos	318.633	0	0	0	3.450.574	3.769.207
TOTAL ACTIVO	12.736.632	7.624.358	889.770	405.871	3.450.574	25.107.205
Total activo	50,73%	30,37%	3,54%	1,62%	13,74%	100,00%

(miles €)	Hasta 3 meses	> 3 meses hasta 1 año	> 1 año hasta 5 años	>5 años	no sensible	TOTAL
Recursos de Clientes	8.529.569	2.676.690	4.704.826	241.915	0	16.153.000
Mercado monetario	351.547	146.170	0	0	0	497.717
Mercado de capitales	2.724.105	385.871	355.098	3.287	0	3.468.361
Otros Pasivos	276.121	0	0	0	4.712.006	4.988.127
TOTAL PASIVO	11.881.342	3.208.731	5.059.924	245.202	4.712.006	25.107.205
Total pasivo	47,32%	12,78%	20,15%	0,98%	18,77%	100,00%

GAP simple y GAP acumulado

Datos a 31 de diciembre de 2001

(miles €)	Hasta 3 meses	> 3 meses hasta 1 año	> 1 año hasta 5 años	>5 años	no sensible	TOTAL
Total activo	12.736.632	7.624.358	889.770	405.871	3.450.574	25.107.205
Total pasivo	11.881.342	3.208.731	5.059.924	245.202	4.712.006	25.107.205
GAP SIMPLE	855.290	4.415.627	-4.170.154	160.669	-1.261.432	
GAP ACUMULADO	855.290	5.270.917	1.100.763	1.261.432	0	

Este análisis permite estimar el efecto teórico de la variación en los tipos de interés sobre el margen financiero, bajo la hipótesis de que todos los tipos de interés varían en la misma medida y de una forma sostenida. En referencia al balance en euros del Grupo, si se produjera una variación inmediata de 100 puntos básicos en los tipos de interés, el efecto teórico sobre el margen financiero de los doce próximos meses sería del 3,12% (21,96 millones de euros).

De manera complementaria, se simula el efecto de diferentes movimientos de los tipos para diferentes plazos, es decir, cambios de pendiente de la curva. Mediante técnicas de simulación, se asignan probabilidades a cada escenario para conocer, de manera más ajustada, el efecto de posibles movimientos de los tipos de interés. Otra técnica utilizada habitualmente es la del GAP de duración, mediante la cual se calcula la duración del activo, pasivo y de las posiciones fuera de balance y, a partir de aquí, la sensibilidad a variaciones en los tipos de interés.

Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es la posibilidad de que el Grupo sea incapaz de atender sus compromisos de pago, aunque sea de forma temporal, o refinanciarlos a precios de mercado razonables. Este riesgo, normalmente, se deriva de una excesiva concentración de vencimientos de pasivos y por factores externos provocados por crisis financieras o sistémicas.

Mediante el análisis del GAP de liquidez, es decir, la diferencia entre las entradas y salidas de fondos en un horizonte de medio plazo, el comité de activos y pasivos comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del Grupo en los mercados de capitales garantice las necesidades de financiación a medio y largo plazo. Con este objetivo, el Grupo Banco Sabadell mantiene activos diversos programas en los mercados de capitales, tanto a medio-largo plazo (EMTN), como programas de papel comercial a corto plazo (programa de pagarés), que permiten asegurar la financiación del Grupo. Adicionalmente, se impulsan y desarrollan nuevas herramientas, como la titulización, que proporcionan instrumentos adicionales para facilitar la gestión del riesgo de liquidez. En este sentido, el Grupo Banco Sabadell ha titulado préstamos hipotecarios, préstamos a pequeñas y medianas empresas y derechos de crédito derivados de contratos de arrendamiento financiero (*leasing*).

4.4.2 Riesgo crediticio.

Se define el riesgo de crédito como la probabilidad de generación de pérdidas, directas o indirectas, originadas por incumplimientos de las obligaciones de pago por parte de los acreditados y deudores, siendo factible también incluir las pérdidas de valor de las carteras de riesgos posibles por el simple deterioro de la calidad de los mismos.

El modelo de análisis y calificación de riesgos incluye tanto el riesgo de crédito inherente a la calidad de los clientes y otras contrapartes, como el concepto de riesgo país. Para cada país se decide un techo máximo de riesgo, global y válido para todo el Grupo, que actúa como límite de riesgo asumible con los clientes y otras contrapartes de dicho país.

El desarrollo e implantación de las políticas, modelos y procedimientos de gestión del riesgo crediticio corresponden, de forma centralizada, a la Dirección General Adjunta de

Riesgos y Recuperaciones, siendo su aplicación llevada a cabo por el denominado Equipo Básico de Gestión (EBG), compuesto por el gestor de la cuenta y el analista de riesgo.

Con el objetivo de garantizar la máxima calidad posible de los riesgos de crédito de manera continuada, dichas políticas, modelos y procedimientos se aplican evaluando en cada momento los que mejor se adaptan a las diferentes unidades de negocio, teniendo en cuenta a la vez la calidad de servicio a los clientes y la contribución al valor de los accionistas.

A 31 de diciembre de 2001, el saldo de riesgos morosos y dudosos se situó en 100.861 miles de euros, con un incremento de 16.514 miles de euros al incluirse las cifras de Banco Herrero que no figuraban en el balance a 31 de diciembre de 2000. Sin dicha inclusión, la cifra resultante sería de 81.331 miles de euros (3.016 miles de euros inferior al ejercicio anterior). Esta favorable evolución permite reducir la tasa de morosidad hasta el nivel del 0,46%, ratio inferior al 0,56% alcanzado en 2000.

En cuanto a los fondos de provisión para insolvencias, que cubren la inversión en clientes y pasivos contingentes dudosos, se ha alcanzado un índice de cobertura global del 334,94% frente a un 279,86% en 2000. Estas coberturas llegan a ser del 359,19% y 298,02%, respectivamente, considerando las garantías hipotecarias en poder del Grupo. En estas coberturas se incluye la dotación para la cobertura estadística de insolvencias, con entrada en vigor a partir del 1 de julio del 2000, como modificación de la Circular 4/1991 del Banco de España.

La modificación más significativa de esta circular es la incorporación de una exigencia adicional de provisiones a través de la creación de un fondo para la cobertura estadística de insolvencias. Este fondo se constituirá con cargo a los resultados de cada ejercicio, como complemento, en su caso, de las dotaciones por insolvencias efectuadas, hasta alcanzar una estimación de insolvencias globales latentes, calculada aplicando determinados coeficientes de ponderación a los riesgos crediticios. La dotación del ejercicio 2001 ascendió a 72.325 miles de euros para el conjunto del Grupo Banco Sabadell, adicional a las dotaciones que se efectúen.

A continuación se puede observar un detalle de la evolución de los deudores morosos en los últimos tres años:

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Riesgo total (*)	21.797.644	15.080.326	11.983.322	44,54	25,84
Riesgo dudoso	100.861	84.347	105.706	19,58	(20,21)
Activos dudosos	89.924	74.980	96.352	19,93	(22,18)
Pasivos contingentes dudosos	10.937	9.367	9.354	16,76	0,14
Fondo de insolvencias (**)	337.832	236.064	183.417	43,11	28,70
Ratio de morosidad (%) (1)	0,46	0,56	0,88		
Ratio de cobertura (%) (2)	334,94	279,86	173,52		
Ratio de cobertura (%) (con garantías hipotecarias)(3)	359,19	298,02	218,52		

(*) Incluye los pasivos contingentes.

(**) No incluye el fondo de riesgo-país.

(1) "Riesgo dudoso" s/ "Riesgo total".

(2) "Fondo de insolvencias" s/ "Riesgo dudoso".

(3) "Fondo de insolvencias" más garantías hipotecarias del riesgo dudoso s/ "Riesgo dudoso".

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Deudores morosos:					
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	84.347	105.706	117.089	(20,21)	(9,72)
Incremento por nueva morosidad	118.200	78.896	70.463	49,82	11,97
Recuperaciones	(66.270)	(74.718)	(60.985)	(11,31)	22,52
Amortizaciones	(35.416)	(25.537)	(20.861)	38,69	22,42
SALDO FINAL EJERCICIO	100.861	84.347	105.706	19,58	(20,21)

A 31 de diciembre de 2001 el Grupo presenta, en cifras absolutas, un superávit de cobertura de 236.971 miles de euros, diferencia entre el saldo del "Fondo de insolvencias" y el saldo de "Deudores morosos y dudosos", con un incremento del 56,12% respecto al superávit anterior.

(miles €)	2001		2000		1999	
	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria
Riesgos morosos y dudosos con cobertura específica	92.304	48.113	74.423	48.951	92.953	61.628
Riesgos morosos y dudosos sin necesidad de cobertura	8.557	--	9.924	--	12.753	--
Otras coberturas específicas	--	4.856	--	4.363	--	2.434
Deudores morosos y dudosos	100.861	52.969	84.347	53.314	105.706	64.062
Riesgos con cobertura genérica general (1%)	16.858.773	168.587	12.551.200	125.512	11.160.939	111.608
Riesgos con cobertura genérica reducida (0,5%)	3.017.105	15.083	1.568.912	7.845	1.548.538	7.747
Riesgos con cobertura genérica	19.875.878	183.670	14.120.112	133.357	12.709.477	119.355
Cobertura estadística		101.193		26.066		0
TOTAL COBERTURA NECESARIA (*)		337.832		212.737		183.417
Otras coberturas adicionales		0		23.327		0
SALDO FONDO DE INSOLVENCIAS		337.832		236.064		183.417
SUPERAVIT DE COBERTURA		236.971		151.717		77.711

(*) Según normativa de la circular 4/91 del Banco de España.

Las decisiones de riesgos

El Consejo de Administración, con la finalidad de alcanzar una operativa eficaz y ágil en tratamiento y decisión de los riesgos que solicitan los clientes, otorga facultades y autonomías a la Comisión de Riesgos, facultando a la misma para que a su vez pueda delegar en distintos niveles jerárquicos decisorios.

La configuración de los niveles decisorios se realiza en diversas combinaciones en torno a la figura del EBG, situándose dentro del ámbito de la oficina para riesgos de importes poco significativos, y en sucesivos ámbitos de nivel superior para riesgos más elevados.

Las cifras de autonomía que se fijan para cada nivel lo son como techo de riesgo del cliente o grupo de empresas, incluyendo siempre el conjunto de riesgos que éstos tengan concedidos en el Grupo Banco Sabadell.

La responsabilidad de los niveles decisorios abarcará tanto las resoluciones tomadas en el seno de cada uno de ellos dentro de su cifra de autonomía, como las que tomen los demás niveles superiores. Sus competencias serán las siguientes:

- Decidir la totalidad de las propuestas de inversión y riesgo.
- Clasificar a las empresas o grupos con los límites de previsión.
- Analizar e informar las propuestas que deban ser resueltas en niveles superiores.
- Responder del buen fin de todos los riesgos autorizados.
- Revisar y definir actuaciones específicas en posiciones excedidas de todo tipo, morosos, reestructuración de deudas, según se gestione el cliente integralmente o no.

La participación de los diferentes niveles de decisión en el circuito de propuestas de activo ha de estar centrada en el análisis y decisión de los riesgos que se presentan. El Equipo Básico de Gestión realiza el análisis completo de los clientes y de los riesgos presentados, beneficiándose del mismo el resto de niveles que han de decidir las propuestas.

La agilidad del circuito de decisión se basa en el conocimiento real del cliente. Bajo esta premisa, las propuestas pasan directamente desde el nivel que analiza en profundidad hasta el que decide, con información vinculante para los niveles intermedios.

El seguimiento continuado del riesgo vivo.

Durante la vida de las inversiones y riesgos que el Banco contrae con clientes, aparecen siempre dos etapas muy diferenciadas. La primera es el análisis y concesión de los riesgos, y la segunda su evolución hasta el vencimiento o cancelación.

En la primera etapa, un análisis profundo de la información del cliente permite decidir y escoger entre asumir o no el riesgo en cuestión, motivo por el cual se trata de un momento relevante.

Una vez decidido y asumido el riesgo, el seguimiento se convierte en algo tan importante o más que la propia concesión del mismo.

Se define el seguimiento de riesgos como el conjunto de análisis de diferentes informaciones, que permiten medir la incidencia que éstas pueden tener sobre la bondad del riesgo contraído, para acabar determinando la conveniencia de continuar, incrementar, o extinguir los riesgos, ya sea a nivel de cliente, de conjunto de clientes de un sector o segmento, de un producto, de un área geográfica, etc.

Responsabilidad del seguimiento.

Con la finalidad de garantizar un óptimo provecho de las posibilidades de negocio con cada cliente y un grado de seguridad suficiente, de la misma manera que la responsabilidad de decisión en la concesión de operaciones es compartida entre los miembros del Equipo Básico de Gestión, también lo es la responsabilidad del seguimiento.

No obstante, en la práctica hay que diferenciar las actividades específicas de seguimiento a fin de aprovechar tanto los conocimientos propios de cada uno de los componentes del equipo, como la sinergia de las actividades de otra índole que realicen, entendiéndose que tanto unos como otros han de confluír para que, finalmente, haya un conocimiento integral de los clientes por ambas partes.

Modalidades de seguimiento

- Seguimiento operativo: el responsable de cuentas, a través de su contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, realiza un seguimiento de primer nivel que le permite conocer al cliente, sus puntos fuertes y sus problemas. Este incluye también el seguimiento de la correcta formalización de las operaciones en lo que respecta a instrumentación, condiciones y garantías.
- Seguimiento sistemático: el seguimiento operativo, comentado en el apartado anterior, se ha de completar con un análisis sistemático y periódico más detallado de la evolución del negocio y posibles alertas del cliente, análisis que ha de realizar el analista de riesgos, a través de los sistemas e informaciones que los sistemas informáticos del Grupo ponen a su alcance.
- Seguimiento integral: la realización de los dos tipos de seguimiento comentados (operativo y sistemático) establece entre sí un canal de comunicación eficaz que permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de cada uno de sus responsables.

De esta forma, cualquier alerta en la operativa diaria puede ser motivo de ser contrastada y/o completada por el procedimiento sistemático y, al revés, el resultado de un seguimiento sistemático puede llevar a determinados seguimientos específicos de la operativa diaria.

Fruto de los diferentes componentes de la gestión del riesgo descritos hasta ahora y de la buena situación económica en España, se han obtenido niveles históricos mínimos en la tasa de morosidad, situada en los mejores registros del sector.

La gestión de recuperación de los riesgos vencidos.

El establecimiento de políticas adecuadas de gestión de los riesgos vivos ha permitido obtener ventajas en la gestión de los riesgos vencidos al posibilitar una política proactiva a partir de la identificación precoz de los casos con tendencia a convertirse en riesgos vencidos y su traspaso a los gestores especializados en la gestión de recuperaciones.

Existe un Comité de Recepción que valora y califica los expedientes incorporados, asignando los diferentes tipos de política de recuperación que conviene aplicar.

Dichos expedientes se asignan a las carteras de los diferentes gestores responsables que son profesionales especializados formados en las actividades de recuperación.

Medición y valoración de los riesgos de crédito.

La medición y valoración de los riesgos de crédito se ha convertido en factor clave para la adecuada gestión de los riesgos, al contar con metodologías y procedimientos adecuados que permiten cuantificar de manera fiable el valor de los riesgos asumidos.

Actualmente, a los riesgos de crédito contraídos con empresas se les asigna un nivel en el *rating* basado en la estimación de su probabilidad de impago a un año.

El procedimiento de determinación de este *rating* está compuesto de técnicas cuantitativas, generalmente aceptadas a estos efectos, que se basan en la estimación estadística de las probabilidades de impago a partir de los valores de un conjunto de parámetros que se han establecido por haberse comprobado su significatividad en la explicación del comportamiento de los impagos.

Los resultados del *rating* se están utilizando para la gestión en las decisiones sobre concesión y seguimiento de los riesgos, pero adicionalmente se contempla como un primer paso para llegar a tener procedimientos completos de valoración y gestión global del riesgo de crédito que permita el establecimiento permanente de las pérdidas esperadas y no esperadas, junto al capital económico para la determinación de la asignación de capital que permita la valoración de la *performance* de los diferentes ámbitos de negocio que incorporan riesgos de crédito de acuerdo con su rentabilidad ajustada a riesgo (RAROC), así como para establecer las políticas de fijación de precios con la incorporación de la consideración de los valores de riesgo incurridos.

Por lo que respecta a los riesgos crediticios contraídos con particulares y otros tipos de clientes, se están utilizando sistemas de *scoring*, basados en modelos matemáticos que trabajan sobre datos estadísticos históricos.

El Grupo mantiene la perspectiva de seguir completando los elementos de medición de riesgos de crédito en el horizonte de los próximos años, con la finalidad de poder llegar a contar con una metodología integral de medición de estos riesgos en base a los principios comentados.

Sistemas de soporte a la gestión del riesgo de crédito.

Tanto la tecnología como el progreso de determinadas técnicas cuantitativas han permitido poner en funcionamiento diversas herramientas que han supuesto un avance muy significativo en la gestión de los riesgos de crédito en el Grupo.

Aparte de otros elementos de seguimiento informativo que soportan el tratamiento diario de los diversos riesgos, se trata básicamente del sistema de *rating* en la banca de empresas y de los *scorings* en el resto.

El rating

El *rating* es un sistema de calificación de empresas que:

- Está diseñado para cada subsegmento.
- Se basa en el análisis y la valoración de factores cuantitativos y cualitativos.
- Utiliza y aplica aspectos de valoración de situaciones de negocio y riesgo.
- Es un elemento predictivo, actualizado por el análisis del comportamiento de la morosidad, que asigna a cada nivel una tasa de morosidad anticipada

Se compone de una serie de factores y ratios que son predictivos de la morosidad en los próximos 12 meses. Dichos factores se han obtenido después de un análisis estadístico de un elevado número de ratios, escogiéndose aquéllas con una mayor capacidad de predicción de la probabilidad de mora o falencia.

Los clientes con riesgo cuyo *rating* sea bajo o muy bajo son revisados con una mayor frecuencia. Para ello, será necesario realizar un nuevo *rating* y valorar la conveniencia de continuar manteniendo los riesgos concedidos, a pesar de las garantías concurrentes. Asimismo y ante cualquier alerta significativa y/o variación en la situación de la empresa, detectada por el Equipo Básico de Gestión, el *rating* también deberá ser actualizado.

El scoring

Los *scoring* están soportados por sistemas informáticos que, mediante el análisis estadístico de la "historia" de determinados factores relevantes, obtienen modelos matemáticos que predicen la probabilidad de morosidad de una operación o contrapartida de riesgo concreta.

Se utilizan dos tipos de *scoring*:

- El *scoring* de comportamiento, donde el sistema emite una cifra máxima de riesgo a otorgar, que se distribuye por los diferentes productos de riesgo. No deniega operaciones, solamente otorga una cifra máxima de riesgo, que podrá ser mayor o menor en función de los datos objetivos de cada caso.
- El *scoring* reactivo, que se utiliza para la evaluación de propuestas de préstamos al consumo o hipotecarios así como de pólizas de crédito y tarjetas. Una vez incorporados todos los datos de la operación, el sistema emite resultado en base a la estimación de capacidad de endeudamiento, perfil financiero y, si corresponde, perfil de los activos en garantía.

Mediante la experiencia de las operaciones aprobadas/denegadas se modifican los parámetros de evaluación, mejorando en consecuencia el sistema.

4.4.3 Riesgo de contraparte.

El proceso de establecimiento y revisión de los límites de riesgo crediticio con entidades financieras, así como el control y gestión del riesgo incurrido, sigue un criterio de análisis integrado, es decir considera todo el conjunto de riesgos en que se incurre tanto a nivel de país como a nivel de contraparte.

Estos límites son aprobados por el Comité de Riesgos, y son seguidos continuamente con el objetivo de detectar con anticipación cualquier deterioro en la calidad crediticia de la

contraparte, ya sea debido a causas que afecten únicamente a la contraparte o a variaciones en las perspectivas económicas del país.

Se hace un seguimiento diario de los riesgos de contraparte incurridos, reportando a la Alta Dirección sobre los niveles de riesgo asumidos así como del cumplimiento de los límites aprobados.

Productos derivados

El Grupo Banco Sabadell, a través de su División de Tesorería, opera de una manera muy discreta con productos derivados. Mantiene la operativa necesaria para cubrir operaciones por cuenta de clientes (mayoritariamente en cobertura de riesgo de cambio asociado a operaciones comerciales), y una muy reducida operativa en operaciones por cuenta propia.

De acuerdo con la normativa del Banco de España, las operaciones con estos productos se recogen en cuentas de orden, bien por los derechos y compromisos futuros que puedan tener repercusión patrimonial, bien por aquellos saldos que fueran necesarios para reflejar las operaciones aunque no hubiera incidencia en el patrimonio del Grupo. Por otra parte, las primas cobradas y pagadas por opciones vendidas y compradas, respectivamente, se contabilizan entre las cuentas diversas como un activo patrimonial por el comprador y como un pasivo para el emisor.

Las operaciones que tienen por objeto y por efecto eliminar o reducir significativamente los riesgos de cambio, de interés o de mercado, existentes en posiciones patrimoniales o en otras operaciones, se consideran de cobertura. Los beneficios o quebrantos generados en estas operaciones de cobertura se periodifican simétricamente al elemento cubierto.

Las operaciones clasificadas como de negociación, y que no cotizan en mercados organizados, se valoran desde una unidad independiente y con una diversificación de las fuentes para la obtención de las variables de mercado.

El saldo de todas las operaciones con derivados a 31 de diciembre de 2001 es el siguiente:

(miles €)	2001	2000	1999
Futuros financieros sobre tipos de interés	12.031	55.500	53.652
Otros acuerdos sobre tipos de interés (FRA/Swaps)	1.758.070	567.094	887.485
Opciones sobre divisa	112.905	101.538	267.288
Opciones sobre tipos de interés (valores)	625.391	229.604	62.553
Total	2.508.397	953.736	1.270.978

4.4.4 Riesgo de tipo de cambio

En cuadro siguiente se presentan las partidas activas y pasivas sujetas a fluctuaciones de tipos de cambio.

(miles €)	2001	2000	1999	% 01/00	% 00/99
Entidades de crédito	342.700	272.710	296.906	25,66	(8,15)
Créditos sobre clientes	1.301.062	864.631	552.036	50,48	56,63
Cartera de valores	333.285	276.592	135.360	20,50	104,34
Otros empleos	167.759	125.582	50.941	33,59	146,52
Total empleos en moneda extranjera (no UME)	2.144.806	1.539.515	1.035.243	39,32	48,71
% sobre activos totales	8,08%	8,27%	6,72%		
Entidades de crédito	678.792	443.867	260.647	52,93	70,29
Débitos a clientes	1.206.327	897.912	697.168	34,35	28,79
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Pasivos subordinados	0	0	0	0,00	0,00
Otros recursos	209.659	132.600	99.702	58,11	33,00
Total recursos en moneda extranjera (no UME)	2.094.778	1.474.379	1.057.517	42,08	39,42
% sobre pasivos totales	7,89%	7,92%	6,86%		

Los procedimientos de medición del riesgo de cambio del Grupo Banco Sabadell coinciden con lo señalado en la Circular 12/1993 del Banco de España.

Según dispone la Circular 5/1993 del citado Banco de España, las entidades financieras deben cubrir mediante recursos propios el 8% de la posición global neta, entendiéndose ésta como el mayor importe entre las posiciones netas largas y las posiciones netas cortas.

4.4.5 Riesgos operacionales.

El riesgo operacional del Grupo, tal como lo define el Comité de Basilea, corresponde a aquellos riesgos susceptibles de generar pérdidas directas o indirectas resultantes de procesos internos, sistemas y personal inadecuados o defectuosos, o como resultado de acontecimientos externos. De este modo, se engloban tanto costes por pérdidas efectivamente incurridas por defectos en las diversas actividades operativas y de gestión, como costes de oportunidad por potenciales de valor no capturados debido a la inadecuada definición o aplicación de políticas de gestión.

El Grupo tiene establecidos los procedimientos para la identificación de los diversos riesgos operacionales ligados a las actividades claves de la gestión. El método está formalmente establecido y definido en el cuerpo de manuales de gestión y con herramientas para su aplicación, que están a disposición de los diferentes responsables ejecutivos. Éstos reciben la formación necesaria para su aplicación.

El método de identificación se basa en el establecimiento de un mapa de riesgos. Está totalmente integrado con el mapa de procesos del Grupo, que abarca todos los ámbitos de gestión y que constituye el eje central del sistema de control de gestión y del modelo organizativo.

Actualmente, se dispone de un procedimiento de atribución de valor económico a los diversos riesgos operacionales inventariados que, partiendo de una valoración financiera

de las diferentes fuentes de aportación de valor, realiza una distribución entre los diversos riesgos por procedimientos cualitativos basados en el criterio y experiencia de los gestores.

En el horizonte de los próximos dos años, el Grupo tiene prevista la sustitución de estos procedimientos de valoración por otros basados en la estimación de los valores en riesgo, de acuerdo con las exposiciones reales, y que deben ser determinados mediante técnicas cuantitativas generalmente aceptadas por el mercado y los reguladores.

Para ello, se está llevando a cabo un proyecto para la implantación de un sistema de medición del riesgo operacional. La solución adoptada consiste en un sistema integrado de medición de VaR operacional por líneas de negocio y agrupaciones de procesos sobre la base de la combinación de datos de pérdidas procedentes de bases de datos internas y externas, que a su vez cuenta con procedimientos para vincular estas mediciones a indicadores concretos de exposición en factores causales y sus correspondientes palancas de actuación.

Este sistema de medición configurará, conjuntamente con los actuales elementos, el marco de gestión del riesgo operacional que contará con una estructura de gestión formalmente establecida y un sistema de información con *reporting* regular basado en indicadores de riesgo y de los factores de gestión asociados medidos también por indicadores o por procedimientos de autoevaluación.

Los requerimientos que se establecen para este sistema de gestión cumplen con las exigencias, que actualmente se prevén, del nuevo marco de adecuación de capital del Comité de Basilea, conocido como Basilea 2.

La medición del riesgo operacional.

Como consecuencia de los conceptos de cultura de calidad y de gestión de los riesgos que se comentan, se han integrado ambas visiones en un marco único de gestión. Las mediciones de calidad son medidas sobre el estado de los factores causales que generan las exposiciones de riesgo que se pretende medir en términos de VaR, y también sobre los factores de gestión o control que determinan el estado de estos factores causales, y sobre los cuales tienen capacidad de actuación los diversos gestores.

La medición del riesgo operacional tiene como objetivo, además de cumplir con los nuevos requerimientos normativos, cuantificar económicamente los defectos de calidad generados en cualquier actividad de la empresa.

Se entiende por defecto toda situación no deseada que puede comportar para la empresa un coste económico directo o indirecto, inmediato o futuro, seguro o previsible, ya sea en términos de menos ingresos, de pérdida o devaluación de sus activos, de pérdida de oportunidades de negocio, de deterioro de la imagen, de insatisfacción de sus clientes, pagos compensatorios por fallos sobre terceros, pérdidas de derechos, de mayores costes por ineficiencias o contingencias, o de cualquier otro tipo que sea relevante.

Dentro del espectro de mediciones existentes, hay que distinguir dos grandes tipos:

- a) La medición de la calidad operacional. Ésta puede materializarse en la medición de los resultados obtenidos por los distintos procesos en los que se estructura la actividad del Grupo o en la medición de las actividades internas que hacen posible la obtención de estos resultados.
- La medición de los resultados operacionales informa de la evolución de los factores causales de nuestra exposición al riesgo. Permiten comparar, y por lo tanto gestionar, las distintas dimensiones cualitativas del valor aportado por un proceso o conjunto de actividades. Estos resultados obtenidos están relacionados con los objetivos que cada responsable funcional o ejecutivo fija para su ámbito de actuación y reflejan, básicamente, el acierto de las políticas y estrategias aplicadas para conseguirlos. Por lo tanto, son una herramienta básica de la gestión directiva, pero no actúan preventivamente, sino que son una simple plasmación del pasado.
 - La medición de las actividades internas, por el contrario, se enfoca a los factores de gestión, reflejando los defectos que se materializan en las distintas actividades internas de cada proceso y que explican las desviaciones en los objetivos asignables a la robustez de los procedimientos y modelos establecidos. De este modo, las mediciones de la calidad de la actividad interna anticipan los problemas que van a repercutir en los resultados obtenidos y constituyen auténticas palancas de actuación sobre aquellos factores clave que inciden directamente sobre su calidad.

Se puede resumir en que los indicadores de resultados operacionales muestran el resultado del esfuerzo, mientras que las mediciones de la actividad interna, permiten garantizar que estos resultados van a seguir una evolución satisfactoria en el futuro.

Las herramientas utilizadas para la medición de los resultados son los indicadores y las evaluaciones.

Se definen como indicadores las mediciones que se obtienen a través de datos cuantitativos y periódicos recogidos sistemáticamente como subproducto de los distintos procesos que articulan las actividades del Grupo. Actualmente, están implantadas 380 mediciones cuantitativas (indicadores) referidas a la actividad interna de 59 procesos distintos, así como a resultados operacionales y a atributos de productos suministrados a los clientes. En el cuadro siguiente se puede observar la tipología de estas mediciones:

Ámbito de medición	Nº de indicadores
Procesos comerciales	38
Procesos de estructura general	58
Procesos de sistemas de información	28
Procesos de soporte general	20
Procesos de tramitación	122
Atributos de producto	96
Otros	18
Total	380

Una parte de las actividades internas no dispondrán de indicadores que monitoricen su calidad, ya sea porque el valor económico de los riesgos a controlar no lo justifica, o porque la robustez de los procedimientos de trabajo reduce la exposición de forma permanente y segura a unos niveles aceptables. En estos casos se utilizarán las evaluaciones. Las evaluaciones consisten en atribuir a cada actividad un nivel de calidad que permanecerá invariable hasta una nueva evaluación. Este nivel de calidad es el *output* obtenido del análisis específico del nivel de exposición al riesgo ya sea mediante el estudio detallado de los procedimientos de trabajo o de datos muestrales de sus resultados.

- b) La medición de la volatilidad de los resultados. Para que la medición del riesgo operacional sea completa no podemos olvidar la volatilidad de la calidad operacional. De este modo, dentro del sistema de control del Grupo se está implantando un modelo para determinar cómo nuestra bondad en las prácticas de gestión repercute en nuestra exposición al riesgo operativo debido a que la mejora o el empeoramiento en el nivel de gestión de un proceso la disminuirá o incrementará.
- c) En este caso, se parte de la premisa que la calidad esperada está directamente correlacionada con la calidad de la gestión del proceso analizado. Para realizar esta valoración, se ha diseñado un modelo de autoevaluación de las prácticas de gestión, inspirado en el modelo EFQM, que analiza las fortalezas y debilidades en cuatro dimensiones que son consideradas determinantes para la obtención de resultados de calidad: el modelo de gestión interno de la unidad (políticas, estrategias, organización interna, información de gestión, ...), las características de los procesos (normalización, infraestructura de control, manualización, ...), el factor humano (habilidades, conocimientos, ética, ...) y la gestión de los recursos utilizados (capacidad, dimensionamiento, fiabilidad, ...).

Estructura de la información y marco de gestión del riesgo operacional

Como hemos comentado en los dos apartados anteriores las mediciones de calidad se organizan en un sistema de información cuyo núcleo está formado por el mapa de procesos y el mapa de riesgos. En función de su naturaleza, las mediciones están asociadas a actividades y riesgos específicos o a procesos y/o sus actividades de direccionamiento.

Dado que cada actividad del mapa de procesos corporativo está asignada a unidades organizativas concretas, y que cada elemento del mapa de riesgos está asignado asimismo a una actividad, las mediciones, a través de estas cadenas de relaciones, se organizan por ámbitos de responsabilidad, conformando la base de la información de gestión.

La explotación de estas mediciones es mensual, independientemente de que en casos concretos, se establezcan otras cadencias de recogida de datos. Cada responsable funcional y ejecutivo dispone pues de información regular sobre la calidad del valor generado por sus procesos, y de aquellas actividades más críticas de las que depende la modulación de estos resultados.

En definitiva, todo este marco de gestión combina mediciones del riesgo tanto cualitativas como cuantitativas. La incorporación de los factores de calidad a la estimación de riesgo permite adaptar los resultados de valor en riesgo al perfil del Grupo y ofrecen incentivos a

las distintas unidades de negocio para la mejora del entorno de control. Una de las aplicaciones prácticas que permite todo este marco de gestión del riesgo operacional es el análisis coste-beneficio que sirve para priorizar la toma de decisiones acerca de las distintas alternativas correctivas para reducir la exposición al riesgo operacional.

4.5 CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

4.5.1. Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad.

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

4.5.2. Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas.

Las actividades de Banco Sabadell, por su propia naturaleza, no están influidas por la existencia de patentes o marcas, sin embargo debe cumplir con una serie de coeficientes legales que se indican seguidamente.

Actualmente el Banco debe cumplir los siguientes coeficientes:

- Coeficiente de reservas mínimas: 2% sobre recursos ajenos computables.
- Coeficiente de solvencia: los recursos propios de la entidad no pueden ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.
Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación.
- Aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos que en el 2001 fue del 0,6 por mil de los recursos ajenos computables, con cargo a la cuenta de resultados. La garantía de este Fondo cubre los depósitos hasta 20.000 euros por impositor y los valores en custodia también hasta 20.000 euros por titular de valores.

4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos.

Tal y como se ha descrito en anteriores puntos de este mismo capítulo, durante estos últimos años se viene constatando cada vez más que la competencia entre las entidades financieras no se desarrolla tanto en el terreno de los precios como en el de la calidad, de la atención personalizada y de la facilidad de acceso a los productos y servicios por diferentes canales. Es precisamente la calidad, entendida como servicio al cliente y como procesos operativos en mejora continua, un elemento esencial del posicionamiento estratégico del Grupo que siempre le ha permitido ocupar una posición de liderazgo en el sector.

Se ha invertido significativamente en la mejora de los sistemas de gestión de la productividad comercial, la información de gestión y la valoración de riesgos y en tecnología, con la colaboración de destacados expertos en cada especialidad y la intervención periódica de auditores y asesores externos.

En el año 2001, el importe destinado para el desarrollo de proyectos informáticos fue de 19,78 millones de euros.

4.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la entidad emisora o sobre la actividad de los negocios.

Ninguna de las sociedades del Grupo Banco Sabadell se encuentra incurso en litigios que, a juicio de los auditores, pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera de la sociedad emisora o sobre la actividad de los negocios.

4.5.5. Interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

No se han producido interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

4.6. INFORMACIONES LABORALES

4.6.1. Recursos Humanos

En los cuadros siguientes se puede observar la evolución del personal empleado por Banco Sabadell y sus filiales bancarias, así como la evolución del número de oficinas, y diversas clasificaciones de los empleados del grupo según nivel de estudios, edad y otras. Los datos están referidos a 31 de diciembre.

	Empleados			Oficinas		
	2001	2000	1999	2001	2000	1999
Banco Sabadell (1)	6.254	5.517	5.314	596	508	476
Banco Herrero	1.233	0	0	267	0	0
Solbank	0	751	764	0	119	112
Banco Asturias	246	293	384	49	73	96
Sabadell Banca Privada	55	45	48	6	6	6
Total	7.788	6.606	6.510	918	706	690

(1) Incluye la plantilla de filiales que, a 31 de diciembre de 2001, era de 547 empleados.

Clasificación de los empleados por categorías

Número de empleados	2001	2000	1999
Técnicos	4.406	3.761	3.300
Administrativos	3.382	2.845	3.210
Total	7.788	6.606	6.510

Clasificación de los empleados por tipo de contrato

Tipo de contrato	Banco Sabadell	Banco Herrero	Banco Asturias	Sabadell Banca Privada
Fijos	6.155	1.216	245	54
Temporales	99	17	1	1
Total	6.254	1.233	246	55

Gastos de personal de los tres últimos ejercicios

(miles €)	2001	2000	1999
Sueldos y salarios	271.036	220.682	207.331
Seguros sociales	62.496	49.507	48.279
Aportaciones a fondos de pensiones	5.303	1.357	2.464
Otros gastos	22.648	14.442	11.053
Total	361.483	285.988	269.127

Nivel de estudios superiores de los empleados

El 41,85% de los empleados del Grupo tienen estudios superiores.

Diplomados	1.232
Licenciados	1.766
Doctorados	13
Total	3.011

Pirámide de antigüedad de la plantilla

	Hombres	Mujeres	Total	% s/ total plantilla
De 0 a 5 años	601	863	1.464	19%
De 6 a 10 años	495	547	1.042	13%
De 11 a 15 años	845	789	1.634	21%
De 16 a 20 años	332	134	466	6%
De 21 a 25 años	1.090	267	1.357	17%
De 26 a 30 años	1.007	283	1.290	17%
De 31 a 35 años	371	49	420	5%
De 36 a 40 años	92	4	96	1%
De 41 a 45 años	18	0	18	0%
Más de 46 años	1	0	1	0%
Total	4.852	2.936	7.788	
Media antigüedad	19	12	16	

Distribución de empleados por sexo

	Hombres	Mujeres
% total plantilla	62%	38%

Pirámide de edad de la plantilla

	Hombres	Mujeres	Total	% s/ total plantilla
Menores de 25 años	94	140	234	3%
De 25 a 29 años	348	528	876	11%
De 30 a 34 años	673	952	1.625	21%
De 35 a 39 años	727	561	1.288	17%
De 40 a 44 años	860	374	1.234	16%
De 45 a 49 años	1.020	268	1.288	17%
De 50 a 54 años	756	94	850	11%
De 55 a 59 años	353	18	371	5%
De 60 a 64 años	21	1	22	0%
Total	4.852	2.936	7.788	
Media edad	42	35	39	

El 19 de marzo de 2001 Banco Sabadell y los representantes de las secciones sindicales de CCOO, UGT, CSA, CGT, CIG, FITC y CC, ha llevado a cabo la firma de un protocolo de empleo y un acuerdo de homologación de condiciones. Igualmente el 24 de octubre del mismo año, se firmó el acuerdo de homologación de Banco Herrero y Banco Asturias con el Grupo Banco Sabadell.

El protocolo asegura la continuidad de los puestos de trabajo del conjunto de los empleados de Banco Sabadell, Banco Herrero, Solbank, Banco Asturias y de los empleados del Grupo Banco Sabadell que actualmente trabajen en alguna filial participada al 100%.

En dicho protocolo, la dirección de las entidades que componen el Grupo se compromete a no aplicar políticas de traslados forzosos y a negociar previamente con los sindicatos firmantes cualquier reordenación de plantilla que se pudiera llevar a cabo.

Se concretan asimismo los términos de homogeneización de las condiciones laborales para Banco Sabadell, Solbank, Sabadell Banca Privada y filiales participadas al 100% en territorio estatal y el compromiso de establecer un acuerdo previo que regule las condiciones laborales de los empleados en caso de inicio de un proceso de fusión.

Una comisión mixta empresa-sindicatos informará de la evolución futura de dicho proceso.

Al mismo tiempo, se acuerda que se inicie el proceso de negociación para la homogeneización de las condiciones para Banco Herrero y Banco Asturias y se continúan las negociaciones para externalizar los fondos de pensiones de ambas entidades.

Gestión del equipo humano

En la gestión de nuestro equipo humano centramos nuestros esfuerzos en impulsar el máximo desarrollo personal y profesional de todas y cada una de las personas de la organización.

Toda persona posee unas capacidades potenciales las cuales, sólo con una acción proactiva y de refuerzo por parte de la organización, se transformarían en riqueza profesional y un activo real para esta.

Es por eso que se lleva a cabo un esmerado seguimiento de la trayectoria individual de todos ellos, centrandó nuestra atención en los directivos, motor real de los equipos de trabajo. Para conseguir que aporten valor añadido a su trabajo diario, hay que impulsar sus habilidades de gestión y actitudes frente a los clientes y accionariado, y sus conocimientos del negocio, actualizando de manera constante, el dominio de un entorno eminentemente cambiante y competitivo.

La especialización de todos ellos, en el ámbito para el que muestran un mayor nivel de conocimientos, experiencia y dominio, conseguirá que en el Grupo encontremos siempre el mejor interlocutor para cada gestión que tengamos que realizar, pudiendo ser asesorados, informados y atendidos con la calidad, rigor y profesionalidad necesarias.

Pero a la vez, todo individuo necesita disfrutar de un desarrollo como persona, tiene necesidad de satisfacer unas inquietudes, sentirse motivado, reconocido y valorado en todo, sabiendo que lo que está aportando individualmente tiene una utilidad clara, y ayuda al beneficio común de los que le rodean. Sólo así, su implicación en los proyectos y objetivos globales será la necesaria y óptima.

Como organización, se trabaja para el desarrollo de la persona como individuo, más que como puro engranaje de la organización, e impulsando su motivación, preparación técnica, capacidad de gestión, para conseguir el máximo provecho posible, así como una absoluta implicación e identificación con el nuevo reto que nos hemos propuesto.

Formación

El Grupo Banco Sabadell se ha caracterizado desde siempre por fundamentar su política de recursos humanos en una formación constante de toda su plantilla. El trabajo realizado permite su situación actual en una posición óptima, no tan sólo en inversión en formación y número de acciones formativas realizadas anualmente, sino también en la utilización de las nuevas tecnologías para favorecer la realización de esta formación.

Con una media anual superior a los 11.000 cursos realizados y más de 23 horas de formación anual por empleado, el departamento de Formación dispone de una oferta formativa dividida en dos vertientes diferentes:

- Una formación de producto, totalmente estructurada mediante enseñanza asistida por ordenador, lo cual permite asegurar que la formación necesaria para el desarrollo de las funciones de cada empleado se realiza de una forma ágil y eficaz, ayudando directamente a mejorar la profesionalidad de los empleados y la calidad de servicio.
- Una formación en habilidades directivas y de gestión que abarca tanto la correcta transmisión de políticas de actuación así como una formación adecuada para optimizar la capacidad de gestión de nuestros directivos.

La voluntad de mejorar constantemente la calidad de la formación que de forma continuada se pone al alcance de los empleados, ha llevado al Grupo a abordar proyectos de mejora muy importantes como:

- El desarrollo de un programa de formación de soporte a la internetización del Grupo, que contempla, además de las mejoras para facilitar el acceso a las nuevas tecnologías, un programa de acciones formativas multimedia y presencial con el objetivo no tan solo de introducir a todo el Grupo en el uso de las nuevas tecnologías, sino en disponer de nuevas formas de gestión con y para nuestros clientes mediante los nuevos canales de comunicación y negocio.
- Segundo, el desarrollo de una plataforma de formación *on-line* que permite, utilizando canales como Internet y Intranet corporativo, situar la oferta formativa al alcance de cualquier empleado de una forma inmediata, así como un seguimiento esmerado de la evolución de sus programas formativos.

Estos son dos ejemplos de proyecto de mejora que de forma permanente se están introduciendo en la actividad formativa y que responden a la idea de que sólo con una formación esmerada se podrán conseguir los objetivos marcados a nivel de Grupo.

El importe invertido en gastos de formación en el ejercicio 2001 fue de 2,45 millones de euros.

Política de Retribución

Con la salida a bolsa, y con la nueva estrategia de negocio enfocada a ser un banco especializado orientado al crecimiento, se ha hecho necesario definir una política retributiva más agresiva y más acorde con el entorno competitivo que nos encontramos.

Esta nueva política persigue, incentivar y vincular a los empleados del grupo para que consigan los ambiciosos objetivos que se han establecido, al mismo tiempo que sea un punto más dentro de la motivación de los empleados, que retenga a los mejores y sea atractiva para los profesionales que se puedan precisar en el futuro. Destaca, como punto muy importante, la retribución variable con una definición mucho más agresiva y ligada de forma concreta y directa a la consecución de resultados, individuales y de equipo y en algunos casos a nivel del Grupo.

Las principales características de la política retributiva son las siguientes:

- Flexibilidad salarial basada en un modelo de bandas salariales
- Retribución centrada en la persona, según sus competencias, habilidades, capacidades, etc.
- *Bonus target* agresivo vinculado directamente a unos objetivos agresivos, es decir, pago variable en función del cumplimiento de objetivos

Todo esto manteniendo el equilibrio entre la equidad interna y la competitividad externa, a través de la información que se dispone sobre las tendencias del mercado.

4.6.2 Negociación colectiva en el marco de la sociedad.

El último convenio colectivo de ámbito estatal para la banca privada firmado entre los representantes sindicales y de la Asociación Española de Banca Privada entró en vigor el 26 de noviembre de 1999 y tendrá vigencia hasta el 31 de diciembre del 2002. Este convenio es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre las empresas bancarias y los trabajadores con vinculación laboral efectiva a las mismas.

Las oficinas y filiales en el extranjero se rigen por los convenios y legislación del país donde se encuentran ubicadas.

4.6.3 Política en materia de ventajas al personal y de pensiones.

De acuerdo con las prestaciones establecidas en el convenio colectivo del sector, los bancos del Grupo deben tener para los empleados con antigüedad en banca anterior al 8 de marzo de 1980 un fondo de pensiones que represente el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos con los empleados jubilados y en activo, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, según el régimen de pensiones oficiales vigentes antes de la entrada en vigor de la Ley 29/1985, de 31 de julio.

Con fecha 19 de setiembre de 2000, el Banco de España emitió la circular 5/2000 que establecía los criterios a aplicar para el cálculo de los compromisos por pensiones. De acuerdo con dicha circular, los cálculos actuariales se efectuaron utilizando las tablas GRM/F95, un tipo de interés técnico del 4% anual y estimando un incremento de las retribuciones del personal de 2,75%. Este cambio de hipótesis produjo en Banco de Sabadell, S.A. y Banco de Asturias, S.A., una diferencia en los fondos de pensiones de 29.262 miles de euros de los que según la normativa vigente se amortizan a partir de dicho ejercicio 2.926 miles de euros anualmente, por lo que la diferencia neta producida por este cambio de hipótesis a 31 de diciembre de 2001 es de 23.410 miles de euros. En el caso de Banco Herrero, S.A. la diferencia fue dotada íntegramente en el ejercicio de 2000.

Para realizar los cálculos actuariales, la utilización de este nuevo criterio de cálculo y de las mismas hipótesis que en el ejercicio de 2000, suponen para el personal activo que el pasivo actuarial de los compromisos que los bancos del Grupo tienen asumidos ascienda, en este ejercicio, a 240.512 miles de euros (174.354 miles de euros en 2000) y que los importes ya devengados asciendan a 177.983 miles de euros (124.830 miles de euros en 2000). En cuanto a los compromisos por pensiones del personal pasivo de los bancos del Grupo, ascienden a 89.034 miles de euros (71.316 miles de euros en 2000), no está incluido el personal pasivo de Banco Herrero, S.A., al estar los compromisos externalizados.

Los importes provisionados en el ejercicio para la cobertura de los compromisos por pensiones con el personal prejubilado han ascendido a 15.542 miles de euros (16.233 miles de euros en 2000).

El Banco ha cubierto la obligación total de otros compromisos complementarios, mediante una póliza de seguros con BanSabadell Vida, S.A. que ha supuesto el pago de una prima única de 15.168 miles de euros.

El Grupo tiene cubiertos todos los compromisos con un fondo externo, gestionado por BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A., con pólizas suscritas con BanSabadell Vida, S.A., Vidacaixa, S.A. y Eagle Star, S.A. y con fondos internos.

Para algunos de los empleados de las oficinas de Londres, Miami y Cayman y de BS Caf, Ltda. basándose en otros acuerdos, se han efectuado unas aportaciones de 116 miles de euros (144 miles de euros en 2000) a un fondo externo.

Los importes a provisionar para la cobertura de pensiones en los casos en que se puedan producir jubilaciones anticipadas por parte del personal activo del Banco que puede acogerse a ellas, se han calculado sobre la base de la primera edad a la que tiene derecho. De acuerdo con este criterio el importe total provisionable asciende a 20.101 miles de euros, que al asimilarse a un cambio de hipótesis se periodifica linealmente en 10 años, por lo que se han provisionado en este ejercicio 2.010 miles de euros.

Las dotaciones correspondientes al año 2001 recogidas en el epígrafe de gastos de personal ascienden a 5.303 miles de euros (1.357 miles de euros en 2000).

En cuanto a otras ventajas sociales para el personal, cabe indicar la ayuda escolar, asistencia sanitaria, Economato Laboral de Banca, préstamos a empleados, etc.

4.7 POLÍTICA DE INVERSIONES

Inversiones en 1999, 2000 y 2001

La sociedad Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A. se incluyó en 1998 por primera vez en el perímetro de consolidación, como consecuencia del incremento de la participación de Banco Sabadell al 3,11% del capital en ese ejercicio, con una inversión neta de 45.256 miles de euros, generando un fondo de comercio de consolidación de 12.850 miles de euros. Durante 1999 se incrementó la participación en dicha sociedad hasta el 3,59%, por un importe neto de 7.278 miles de euros, lo que generó un incremento en el fondo de comercio de consolidación en dicha participada de 2.825 miles de euros. Con fecha 3 de julio de 2000 se procedió a la venta de la totalidad de nuestra participación con un beneficio de 40.211 miles de euros.

En junio de 1999 se adquirió el 14,98% del Centro Financiero BHD de la República Dominicana, que supuso un desembolso de 160,2 millones de pesos dominicanos, equivalentes a 9.754 miles de euros. En diciembre de ese mismo año se adquirió un 6,25% adicional por un valor de 66,75 millones de pesos dominicanos equivalentes a 4.165 miles de euros, en total una participación del 21,23%, con un coste total de 13.919 miles de euros. Por comparación entre el precio pagado y el valor patrimonial neto, se generó un fondo de comercio de consolidación de 691 miles de euros.

En el año 2000, Centro Financiero BHD, efectuó dos ampliaciones de capital, en las que el Banco participó con una inversión de 8.363 miles de euros, siendo nuestra participación a 31 de diciembre de 2000 del 20,08%. Estas adquisiciones generaron un fondo de comercio de consolidación de 725 miles de euros a amortizar en 10 años.

Durante el ejercicio de 2001 y como consecuencia de la ampliación efectuada por Centro Financiero BHD, S.A. con el fin de absorber al Banco Fiduciario, S.A. y con objeto de no disminuir nuestra participación, se han efectuado compras por un importe de 8.576 miles de euros, siendo nuestra participación a 31 de diciembre de 2001 del 20,03%. Estas adquisiciones han generado un fondo de comercio de consolidación de 270 miles de euros que será amortizado en los próximos 10 años o, en su caso, dotándose la correspondiente provisión.

En 1999 se reclasificó en este apartado la inversión efectuada en 1998 del 9,99% de Banco del Bajío (México) por un importe de 32,3 millones de pesos mexicanos y con un contravalor de 3.336 miles de euros, que equivalían al valor patrimonial neto de la participación correspondiente en el momento de la compra al ser incluido por primera vez en el perímetro de consolidación en el ejercicio de 1999. En 1999 y como consecuencia de una ampliación de capital a la que el Banco no accedió, nuestra participación se rebajó al 9,47%. Por comparación entre el precio pagado y el valor patrimonial neto se generó una diferencia negativa de consolidación de 829 miles de euros. Asimismo, se contrataron dos opciones hasta el mes de julio del año 2000: una de compra de hasta el 25% del capital y otra de venta de la participación adquirida a su precio de compra.

En setiembre de 2000 se adquirieron acciones de Banco del Bajío, S.A. (México) con un coste de 1.483 miles de euros, con lo que nuestra participación a 31 de diciembre de 2000 y 2001 es del 10,12%.

En el ejercicio de 1999, la sociedad Sistema 4B, S.A. se incluyó por primer año en el perímetro de consolidación, por lo que se reclasificó la inversión neta de Banco Sabadell a 31 de diciembre de 1998, que ascendía a 992 miles de euros. Además, durante el ejercicio de 1999 se adquirió un 2,83% adicional, por un importe de 4.694 miles de euros, con lo que el valor total de la participación ascendía a 8.751 miles de euros, habiéndose generado un fondo de comercio de consolidación de 4.057 miles de euros.

Con fecha 9 de marzo de 2000 se procedió a la venta de la totalidad de nuestra participación en Banco Guipuzcoano, S.A., con un beneficio de 26.962 miles de euros.

Con fecha 9 de marzo de 2000, Banco de Sabadell, S.A. firmó un acuerdo con Banco Comercial Portugués, S.A. (B.C.P.) para la adquisición de 88.249.395 acciones de Banco Portugués do Atlântico (B.P.A.), por un importe de 381.237 miles de euros, mediante el intercambio de 2.477.176 acciones de Banco de Sabadell, S.A. habiendo realizado el Banco la correspondiente ampliación de capital con exclusión del derecho de suscripción preferente. Por comparación entre el precio pagado y el valor patrimonial neto se generó un fondo de comercio de 256.266 miles de euros, a amortizar en los próximos 20 años.

Con fecha 30 de junio de 2000, la citada entidad (B.P.A.), junto con Banco Mello, S.A., se fusionó con Banco Comercial Portugués, S.A. y basándose en la ecuación de canje establecida en dicha fusión, se cambió nuestra participación en Banco Portugués do Atlântico, S.A. por 70.599.516 acciones de Banco Comercial Portugués, S.A., lo que representó un porcentaje de participación en dicha entidad del 3,45%.

Posteriormente, el Banco adquirió otras participaciones de Banco Comercial Português, S.A. por un importe adicional de 31.571 miles de euros, generándose un fondo de comercio adicional de 26.595 miles de euros, que se amortizará en los próximos 20 años, resultando a 31 de diciembre de 2000 una participación del 3,64%.

Durante el ejercicio de 2001, Banco Sabadell ha efectuado diversas compras y ventas que han ocasionado una disminución en la participación situándola en el 3,37%. Con fecha 31 de octubre de 2001, la citada participación ha sido aportada a la sociedad de tenencia de valores extranjeros BanSabadell Holding, S.L., participada al 100% por el Banco, por el coste neto contable, 330.330 miles de euros para suscribir la totalidad de la ampliación de capital efectuada por dicha sociedad.

Con fecha 13 de marzo de 2000 se adquirió a través de la sociedad BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A., participada al 100% por Banco de Sabadell, S.A., el 100% de la sociedad Aguallal de Renovables, S.L. por un importe de 1.641 miles de euros. La sociedad Aguallal de Renovables, S.L. poseía el 100% de la sociedad Corporación Eólica de Inversiones, S.L., que a su vez poseía el 50% de la sociedad Corporación Eólica de Zaragoza, S.L., sociedad en la que BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A. también tenía una participación directa del 5%. Por comparación entre el valor de adquisición y el valor teórico contable correspondiente a dicha participación se generó un fondo de comercio de 2.668 miles de euros, que se amortizará en veinte años.

Con fecha 2 de julio de 2001 se firma un contrato mercantil de compraventa de acciones por el que Dexia Credit Local vende a Banco de Sabadell, S.A. 1.442.440 acciones de Dexia Banco Local, S.A., representativas del 40% del capital social de esta sociedad, generándose un fondo de comercio de 6.023 miles de euros, que se amortizará en los próximos 20 años.

Con fecha 31 de diciembre de 2001, la sociedad BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A. y como consecuencia de la fusión de ésta con Aguallal de Renovables, S.L. y Corporación Eólica de Inversiones, S.L. junto con la participación directa que poseía y las compras efectuadas en el 2001, poseía el 65,60% del capital de la sociedad Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.

A lo largo del año 2001, se ha efectuado una inversión importante en equipos y programas informáticos para asegurar el soporte tecnológico más adecuado a las actuales necesidades operativas del Grupo y a los nuevos requerimientos del mercado.

Con el objetivo de finalizar la adaptación al euro, durante el año se ha realizado con éxito el desarrollo de pruebas e implantación de los aplicativos informáticos que han finalizado con la redenominación de cuentas y productos.

Paralelamente, este año se ha continuado con la segunda fase del desarrollo del proyecto SIBIS, lo que ha permitido la puesta en producción de la plataforma IBM en los aplicativos de depósitos, contabilidad general y sistema nacional de compensación electrónica. La inversión realizada durante el presente ejercicio ha sido de 19,78 millones de euros y de cara al 2002 se prevé dedicar unos 24,15 millones de euros adicionales.

Por otro lado, con el objetivo de proveer de soluciones tecnológicas basadas en Internet a empresas y clientes del Grupo Banco Sabadell, principalmente PYMES, se ha constituido E-Xtendnow conjuntamente por Banco Sabadell y Siemens (a través de su División Siemens Business Services). E-Xtendnow ha conseguido captar más de 9.000 clientes que ya utilizan sus soluciones tecnológicas.

En este contexto, durante este año se ha creado, conjuntamente por el Grupo Banco Sabadell y su socio estratégico Banco Comercial Portugués, el portal Managerland, que se ofrece como solución a las empresas para la gestión diaria a través de un gran número de operaciones financieras *on line* y acceso a proveedores e información útil para la toma de decisiones empresariales.

Es importante destacar la puesta en marcha de la Intranet corporativa con el objetivo de centralizar las herramientas de gestión de documentación, información de la organización y establecimiento de circuitos administrativos e instrumentos de colaboración y formación *on line* (foro, grupos de trabajo, etc.).

Finalmente, en el transcurso de este ejercicio se ha finalizado con éxito la integración de los sistemas de distribución de inversión y seguros de Banco Herrero.

Véase también información contenida en el apartado 3.6.

Inversiones en curso

Véase información contenida en los apartados 3.6 y 7.1.2.

Inversiones futuras

Véase información contenida en el apartado 7.2.1.

CAPÍTULO 5
EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS
RESULTADOS DEL EMISOR

5.1. **INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES** (se adjunta como anexo 1 al presente Folleto).

5.1.1. **Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores**

ACTIVO (miles €)	2001	2000	1999
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	311.677	260.449	185.691
Caja	134.986	94.449	97.176
Banco de España	142.374	135.629	68.037
Otros bancos centrales	34.317	30.371	20.478
DEUDAS DEL ESTADO	291.154	362.503	1.041.212
ENTIDADES DE CRÉDITO	5.101.291	4.650.442	4.171.271
A la vista	410.346	77.385	72.566
Otros créditos	4.690.945	4.573.057	4.098.705
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	12.935.294	8.940.296	6.643.024
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	680.366	653.526	373.927
De emisión pública	86.403	68.717	48.915
Otros emisores	593.963	584.809	325.012
Promemoria: títulos propios	0	0	0
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	132.564	139.379	78.049
PARTICIPACIONES	136.996	431.019	95.724
En entidades de crédito	122.358	393.226	36.688
Otras participaciones	14.638	37.793	59.036
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.332.089	347.387	320.155
En entidades de crédito	822.454	297.323	281.882
Otras	509.635	50.064	38.273
ACTIVOS INMATERIALES	12.453	3.353	7.480
Gastos de constitución y de primer establecimiento	6	7	17
Otros gastos amortizables	12.447	3.346	7.463
ACTIVOS MATERIALES	265.866	178.325	169.345
Terrenos y edificios de uso propio	155.247	95.294	90.000
Otros inmuebles	9.828	2.760	2.990
Mobiliario, instalaciones y otros	100.791	80.271	76.355
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
Resto	0	0	0
ACCIONES PROPIAS	3.164	0	0
Promemoria: nominal	137	0	0
OTROS ACTIVOS	451.176	352.992	257.752
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	84.446	82.652	51.361
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0
TOTAL ACTIVO	21.738.536	16.402.323	13.394.991

PASIVO (miles €)	2001	2000	1999
ENTIDADES DE CRÉDITO	3.017.063	2.202.197	2.096.245
A la vista	161.619	149.327	163.375
A plazo o con preaviso	2.855.444	2.052.870	1.932.870
DÉBITOS A CLIENTES	14.447.744	11.474.558	9.458.096
Depósitos de ahorro	13.029.468	10.074.168	7.461.978
A la vista	6.238.879	4.518.167	4.216.700
A plazo	6.790.589	5.556.001	3.245.278
Otros débitos	1.418.276	1.400.390	1.996.118
A la vista	0	0	0
A plazo	1.418.276	1.400.390	1.996.118
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	553.005	312.900	120.202
Bonos y obligaciones en circulación	0	0	120.202
Pagarés y otros valores	553.005	312.900	0
OTROS PASIVOS	417.679	489.765	351.245
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	178.237	129.753	100.609
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	163.563	134.054	66.000
Fondo de pensionistas	76.801	45.006	18.928
Provisión para impuestos	0	0	0
Otras provisiones	86.762	89.048	47.072
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	126.168	126.168	126.168
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	157.771	138.000	146.435
PASIVOS SUBORDINADOS	550.000	0	0
CAPITAL SUSCRITO	102.001	74.316	66.997
PRIMAS DE EMISIÓN	1.116.706	471.620	97.814
RESERVAS	873.699	814.092	730.280
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	34.900	34.900	34.900
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0
TOTAL PASIVO	21.738.536	16.402.323	13.394.991

CUENTAS DE ORDEN (miles €)	2001	2000	1999
PASIVOS CONTINGENTES	5.510.068	3.428.405	2.092.373
Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0
Fianzas, avales y cauciones	5.183.029	3.189.282	1.839.635
Otros pasivos contingentes	327.039	239.123	252.738
COMPROMISOS	5.304.641	3.905.936	3.462.789
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
Disponibles por terceros	4.325.159	3.021.404	2.759.475
Otros compromisos	979.482	884.532	703.314
SUMA CUENTAS DE ORDEN	10.814.709	7.334.341	5.555.162

5.1.2. Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores

(miles €)	2001	2000	1999
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.082.238	849.215	627.190
De los que: de la cartera de renta fija	47.412	46.645	38.024
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(579.195)	(471.242)	(295.337)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	28.087	60.000	39.943
De acciones y otros títulos de renta variable	1.990	3.948	1.557
De participaciones	3.633	2.873	2.792
De participaciones en el Grupo	22.464	53.179	35.594
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	531.130	437.973	371.796
COMISIONES PERCIBIDAS	222.001	188.564	168.130
COMISIONES PAGADAS	(28.876)	(24.862)	(21.501)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	51.511	22.908	43.745
MARGEN ORDINARIO	775.766	624.583	562.170
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.920	935	1.332
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(413.518)	(330.197)	(310.204)
De personal	(263.841)	(213.172)	(198.777)
De los que: sueldos y salarios	(196.745)	(163.499)	(152.623)
cargas sociales	(48.475)	(38.159)	(37.824)
De las que: pensiones	(3.688)	(1.224)	(2.013)
Otros gastos administrativos	(149.677)	(117.025)	(111.427)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS			
MATERIALES E INMATERIALES	(36.757)	(24.304)	(24.525)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(8.120)	(5.626)	(4.535)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	319.291	265.391	224.238
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	(48.299)	(43.429)	(16.763)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	(17.900)	(63.637)	513
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS			
GENERALES	0	0	0
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	26.147	84.747	23.501
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(40.506)	(53.024)	(23.288)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	238.733	190.048	208.201
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(78.447)	(49.986)	(60.684)
OTROS IMPUESTOS	(2.515)	(2.062)	(1.082)
RESULTADO DEL EJERCICIO	157.771	138.000	146.435

5.1.3. Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

ORÍGENES (miles €)	2001	2000	1999
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	283.800	370.377	229.314
Beneficio neto del ejercicio	157.771	138.000	146.435
Importes que, minorando el beneficio, no suponen aplicación de fondos:			
Dotación neta a provisiones:			
Para insolvencias	66.750	62.501	32.599
Para riesgo-país	0	5.816	571
Para pensiones	11.035	3.751	2.091
Dotación saneamiento de la cartera de valores	0	97.271	1.226
Amortizaciones inmov. inmaterial	9.347	4.924	5.079
Amortizaciones inmov. material	29.229	23.702	24.323
Dotación saneamiento de inmovilizado	0	0	162
Otros fondos específicos	8.972	34.412	16.828
Pérdidas por venta de acciones propias	696	0	0
APORTACIONES EXTERNAS AL CAPITAL	695.161	381.238	104.312
En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones	672.771	381.238	104.312
Ampliación de capital	672.771	381.238	104.312
Conversión de acciones en títulos de renta fija	0	0	0
Venta de acciones propias	22.390	0	0
TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (incremento neto)	550.000	0	0
INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación neta)	334.751	0	950.537
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	334.751	0	950.537
INVERSIÓN CREDITICIA (disminución neta)	0	0	0
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	53.350	399.110	0
Valores de renta fija	53.350	399.110	0
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	7.236	0	0
ACREEDORES (incremento neto)	1.734.556	2.016.462	852.506
Débitos a clientes	1.734.556	2.016.462	852.506
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	240.105	192.698	0
Débitos representados por valores negociables	240.105	192.698	0
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES	44.112	154.671	9.604
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	31.689	140.171	0
Venta de inmovilizado financiero	31.689	140.171	0
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	12.423	14.500	9.604
Venta de activos permanentes	12.423	14.500	9.604
Inmovilizado inmaterial	0	0	0
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	0	49.011	0
Otros activos y pasivos (neto)	0	49.011	0
ORIGEN POR LA INCORPORACIÓN POR FUSIÓN DE SOLBANK SBD, S.A.	1.143.733	0	0
TOTAL	5.086.804	3.563.567	2.146.273

APLICACIONES (miles €)	2001	2000	1999
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	163.436	135.938	51.891
Dividendo correspondiente al año anterior	74.441	57.617	48.381
Beneficios por venta de activos permanentes	3.155	3.666	3.444
Beneficios por venta de participaciones financieras	645	65.626	0
Disponibilidad Fondo saneamiento de activos	3.835	9.029	0
Disponibilidad Fondo riesgo país	8.168	0	0
Disponibilidad Fondo fluctuación de valores	73.192	0	0
Actualización de Balances	0	0	66
REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL	45.660	0	0
Por reducción del capital	0	0	0
Por adquisición de acciones propias	27.247	0	0
Por distribución de reservas voluntarias de Solbank, SBD, S.A.	18.413	0	0
TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS	0	0	0
INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación neta)	0	450.790	0
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	0	450.790	0
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	2.737.228	2.339.031	1.671.775
Inversiones crediticias	2.737.228	2.339.031	1.671.775
TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto)	0	0	28.025
Valores de renta fija	0	0	28.025
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	0	575.332	59.999
Renta variable	0	575.332	59.999
ACREEDORES (disminución neta)	0	0	0
EMPRÉSTITOS (disminución neta)	0	0	99.780
Pasivos subordinados	0	0	99.780
ADQUISICIÓN DE INVERSIONES PERMANENTES	854.617	62.476	82.976
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	807.923	27.192	54.542
Adquisición neta participaciones en empresas grupo y asociadas	807.923	27.192	54.542
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	46.694	35.284	28.434
Adquisición de activos permanentes	43.477	34.487	24.702
Inmovilizado inmaterial	3.217	797	3.732
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	142.130	0	151.827
Otros activos y pasivos (neto)	142.130	0	151.827
APLICACIÓN POR LA INCORPORACIÓN POR FUSIÓN DE SOLBANK SBD, S.A.	1.143.733	0	0
TOTAL	5.086.804	3.563.567	2.146.273

5.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS (se adjunta como anexo 2 al presente Folleto).

5.2.1. Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores.

ACTIVO (miles €)	2001	2000	1999
CAJA Y DEPÓSITO EN BANCOS CENTRALES	497.531	317.204	242.054
Caja	170.598	114.324	122.001
Banco de España	292.405	166.499	99.575
Otros bancos centrales	34.528	36.381	20.478
DEUDAS DEL ESTADO	378.512	377.222	1.066.129
ENTIDADES DE CRÉDITO	3.711.126	2.815.780	2.542.892
A la vista	464.925	90.990	79.339
Otros créditos	3.246.201	2.724.790	2.463.553
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	18.735.305	12.808.362	10.179.962
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	733.176	652.995	374.437
De emisión pública	87.486	68.718	49.267
Otros emisores	645.690	584.277	325.170
Promemoria: títulos propios	0	0	0
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	231.875	153.893	89.460
PARTICIPACIONES	143.809	111.702	92.395
En entidades de crédito	131.528	100.376	44.835
Otras participaciones	12.281	11.326	47.560
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	165.195	68.420	46.319
En entidades de crédito	2	0	0
Otras	165.193	68.420	46.319
ACTIVOS INMATERIALES	51.336	20.039	11.847
Gastos de constitución y de primer establecimiento	5.422	234	19
Otros gastos amortizables	45.914	19.805	11.828
FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	674.006	309.724	30.108
Por integración global y proporcional	400.966	32.625	11.933
Por puesta en equivalencia	273.040	277.099	18.175
ACTIVOS MATERIALES	448.171	357.001	325.137
Terrenos y edificios de uso propio	212.319	183.974	178.171
Otros inmuebles	49.605	54.368	40.448
Mobiliario, instalaciones y otros	186.247	118.659	106.518
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
Resto	0	0	0
ACCIONES PROPIAS	3.164	378	0
Promemoria: nominal	137	22	0
OTROS ACTIVOS	560.292	436.256	338.414
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	123.411	98.162	68.559
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	90.589	86.250	2.909
Por integración global y proporcional	7.023	839	739
Por puesta en equivalencia	83.156	85.057	1.832
Por diferencias de conversión	410	354	338
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0
Del Grupo	0	0	0
De minoritarios	0	0	0
TOTAL ACTIVO	26.547.498	18.613.388	15.410.622

PASIVO (miles €)	2001	2000	1999
ENTIDADES DE CRÉDITO	2.595.413	1.461.303	1.198.074
A la vista	190.497	145.223	156.003
A plazo o con preaviso	2.404.916	1.316.080	1.042.071
DÉBITOS A CLIENTES	16.974.409	12.058.851	11.075.931
Depósitos de ahorro	15.054.046	10.300.888	8.497.073
A la vista	7.889.373	5.429.798	5.097.157
A plazo	7.164.673	4.871.090	3.399.916
Otros débitos	1.920.363	1.757.963	2.578.858
A la vista	136	0	0
A plazo	1.920.227	1.757.963	2.578.858
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.467.654	1.891.083	764.188
Bonos y obligaciones en circulación	1.878.005	1.501.133	671.332
Pagarés y otros valores	589.649	389.950	92.856
OTROS PASIVOS	730.148	653.512	477.298
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	229.842	157.284	114.036
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	240.749	191.483	114.300
Fondo de pensionistas	127.999	93.104	55.401
Provisión para impuestos	11	0	0
Otras provisiones	112.739	98.379	58.899
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	129.405	126.168	126.168
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	3.060	2.855	2.632
Por integración global y proporcional	1.803	1.803	1.803
Por puesta en equivalencia	1.257	1.052	829
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	225.885	209.308	184.496
Del Grupo	216.510	199.374	176.046
De minoritarios	9.375	9.934	8.450
PASIVOS SUBORDINADOS	304.207	3.005	0
INTERESES MINORITARIOS	311.818	301.941	287.184
CAPITAL SUSCRITO	102.001	74.315	66.997
PRIMAS DE EMISIÓN	1.116.706	471.620	97.814
RESERVAS	910.761	818.471	733.990
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	34.900	34.900	34.900
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	170.540	157.289	132.614
Por integración global y proporcional	131.143	129.454	107.594
Por puesta en equivalencia	27.138	18.213	16.708
Diferencias de conversión	12.259	9.622	8.312
TOTAL PASIVO	26.547.498	18.613.388	15.410.622

CUENTAS DE ORDEN (miles €)	2001	2000	1999
PASIVOS CONTINGENTES	2.773.942	2.077.968	1.641.923
Redescuentos, endosos y aceptaciones	19.600	0	0
Activos afectos a diversas obligaciones	1.674	0	0
Fianzas, avales y cauciones	2.429.900	1.820.833	1.370.387
Otros pasivos contingentes	322.768	257.135	271.536
COMPROMISOS	6.435.537	4.268.222	3.668.928
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
Disponibles por terceros	5.420.241	3.283.481	2.864.953
Otros compromisos	1.015.296	984.741	803.975
SUMA CUENTAS DE ORDEN	9.209.479	6.346.190	5.310.851

5.2.2. Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores.

(miles €)	2001	2000	1999
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.370.889	981.566	748.076
De los que: de la cartera de renta fija	71.816	46.417	39.841
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(677.305)	(491.399)	(310.945)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	9.540	8.058	9.380
De acciones y otros títulos de renta variable	3.430	4.077	1.703
De participaciones	3.706	2.980	0
De participaciones en el Grupo	2.404	1.001	7.677
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	703.124	498.225	446.511
COMISIONES PERCIBIDAS	318.996	280.438	255.834
COMISIONES PAGADAS	(38.475)	(30.280)	(26.650)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	56.378	27.336	54.873
MARGEN ORDINARIO	1.040.023	775.719	730.568
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	8.802	3.150	3.191
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(554.218)	(422.411)	(401.682)
De personal	(361.483)	(285.988)	(269.130)
De los que: sueldos y salarios	(271.036)	(220.682)	(207.332)
Cargas sociales	(66.526)	(50.864)	(50.742)
De las que: pensiones	(5.303)	(1.357)	(2.462)
Otros gastos administrativos	(192.735)	(136.423)	(132.552)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(49.816)	(33.123)	(32.462)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(11.549)	(7.027)	(5.762)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	433.242	316.308	293.853
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	34.898	37.305	11.271
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	46.358	40.849	19.385
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(4.901)	(917)	(438)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(6.559)	(2.627)	(7.676)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(35.063)	(16.267)	(3.522)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	949	67.184	0
Beneficios por enajenación de part. en ent. consolidadas por integración global y proporcional	0	0	0
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	612	67.173	0
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	337	11	0
Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0	0
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	(1.502)	(13)	0
Pérdidas por enajenación de parti. en ent. consolidadas por integración global y proporcional	0	0	0
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(470)	(9)	0
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(1.032)	(4)	0
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	(73.336)	(56.038)	(25.582)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	0	22	595
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	0	0
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	40.639	18.424	18.215
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(38.120)	(46.154)	(15.090)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	361.707	320.771	279.740
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(132.577)	(108.859)	(93.351)
OTROS IMPUESTOS	(3.245)	(2.604)	(1.893)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	225.885	209.308	184.496
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	(9.375)	(9.934)	(8.450)
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	216.510	199.374	176.046

5.2.3. Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

ORÍGENES (miles €)	2001	2000	1999
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	445.852	407.897	269.620
Beneficio neto del ejercicio	225.885	209.308	184.499
Importes que, minorando el beneficio, no suponen aplicación de fondos:			
Dotación neta a provisiones:			
Para insolvencias	96.063	76.557	42.702
Para riesgo-país	0	5.584	842
Para pensiones	13.692	4.164	1.948
Dotación saneamiento de la cartera de valores	0	33.923	1.196
Amortizaciones inmov. inmaterial	14.201	7.968	6.273
Amortizaciones inmov. material	95.277	32.268	32.160
Dotación saneamiento de inmovilizado	39	859	0
Pérdidas por ventas de acciones propias	695	37.266	0
APORTACIONES EXTERNAS AL CAPITAL	695.540	381.238	104.312
En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones	672.772	381.238	104.312
Ampliación de capital	672.772	381.238	104.312
Conversión de acciones en títulos de renta fija	0	0	0
Venta de acciones propias	22.768	0	0
TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (incremento neto)	0	0	0
INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación net)	56.122	0	1.213.066
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	56.122	0	1.213.066
INVERSIÓN CREDITICIA (disminución neta)	0	0	0
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	0	410.509	73.442
Valores de renta fija	0	410.509	73.442
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	0	0	0
ACREEDORES (incremento neto)	4.915.558	982.919	708.064
Débitos a clientes	4.915.558	982.919	708.064
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	877.773	1.129.901	3.275
Débitos representados por valores negociables	576.571	1.126.896	3.275
Pasivos subordinados	301.202	3.005	0
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES	46.769	165.350	42.169
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	221	129.870	0
Venta de inmovilizado financiero	221	129.870	0
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	46.548	35.480	42.169
Venta de activos permanentes	46.548	35.480	42.169
Inmovilizado inmaterial	0	0	0
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	36.667	101.204	0
Otros activos y pasivos (neto)	36.667	101.204	0
OTROS CONCEPTOS PROPIOS DE LA CONSOLIDACIÓN	(19.398)	(75.531)	251.598
Diferencia negativa de consolidación	205	223	829
Intereses minoritarios	9.877	14.759	245.748
Incremento neto en Reservas de la matriz	22.682	1.926	(8.622)
Incremento neto en Reservas por sociedades consolidadas	(52.162)	(92.439)	13.643
TOTAL	7.054.883	3.503.487	2.665.546

APLICACIONES (miles €)	2001	2000	1999
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	97.596	145.786	99.145
Dividendo correspondiente al año anterior	74.441	57.619	48.381
Dividendo entre empresas del Grupo	0	1.262	9.688
Beneficios por venta de activos permanentes	5.363	7.353	4.976
Beneficios por venta de participaciones financieras	142	67.171	0
Disponibilidad de Otros fondos específicos	770	12.381	22.460
Disponibilidad del Fondo riesgo-país	8.163	0	0
Disponibilidad por saneamiento cartera de valores	8.717	0	0
Disponibilidad por saneamiento inmovilizado	0	0	13.640
REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL	27.246	0	0
Por reducción del capital	0	0	0
Por adquisición de acciones propias	27.246	0	0
TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS	0	0	0
INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación net)	0	87.911	0
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	0	87.911	0
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	6.014.679	2.677.737	2.179.441
Inversiones crediticias	6.014.679	2.677.737	2.179.441
TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto)	79.720	0	0
Valores de renta fija	79.720	0	0
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	69.230	202.235	28.473
Renta variable	69.230	202.235	28.473
ACREEDORES (disminución neta)	0	0	0
EMPRÉSTITOS (disminución neta)	0	0	99.780
Pasivos subordinados	0	0	99.780
ADQUISICIÓN DE INVERSIONES PERMANENTES	402.130	110.211	92.903
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	128.961	13.312	34.883
Adquisición neta de participaciones en empresas grupo y asociadas	128.961	13.312	34.883
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	273.169	96.899	58.020
Adquisición de activos permanentes	227.671	80.738	50.563
Ejercicio	2001	2000	1999
Altas	222.914	88.739	49.956
Otros	4.757	-8.001	607
Inmovilizado inmaterial	45.498	16.161	7.457
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	0	0	163.616
Otros activos y pasivos (neto)	0	0	163.616
OTROS CONCEPTOS PROPIOS DE LA CONSOLIDACIÓN	364.282	279.607	2.188
Fondo de comercio de consolidación	364.282	279.607	2.188
TOTAL	7.054.883	3.503.487	2.665.546

5.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

5.3.1. Comparación de la información y entidades que forman el Grupo

Bases de presentación y consolidación

Las Cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad del Banco y de cada una de las entidades del Grupo incluidas en la consolidación, cuya relación nominal aparece en el anexo, que forma parte integrante de estas cuentas anuales consolidadas.

Los balances de situación consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas se presentan de acuerdo con las normas en vigor a 31 de diciembre de los respectivos ejercicios, en particular las que establece la Circular 4/1991 del Banco de España, de 14 de junio, y circulares posteriores que la modifican o desarrollan.

Los criterios utilizados en la consolidación se corresponden con los dictados por la Ley 13/1985 de 25 de mayo y el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, por los que se regula la consolidación de los estados contables de las entidades de depósito, y por la Circular 4/1991 del Banco de España que ha desarrollado esta norma. Por tanto, el Grupo Banco Sabadell incluye todas las sociedades dependientes cuya actividad está directamente relacionada con la del Banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión. Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global o proporcional, de acuerdo con las normas contenidas en la citada circular. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Adicionalmente, las inversiones en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del Banco y de otras empresas con las que se mantiene una vinculación duradera, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en bolsa) e inferior al 50%, se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia). El resto de las inversiones en valores representativos de capital se presenta en los balances de situación consolidados adjuntos, de acuerdo con los criterios que se indican en la nota 1.f. de la Memoria de las Cuentas Anuales Consolidadas del Grupo de 2001.

En el proceso de consolidación se han realizado los ajustes de consolidación necesarios, así como las eliminaciones correspondientes a las cuentas y transacciones realizadas entre las entidades consolidadas. En concreto, el resultado aportado por las sociedades consolidadas por el método de puesta en equivalencia, que forman parte del grupo económico, se presenta por el importe bruto, registrándose por otra parte el gasto por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente, mientras que el resto de sociedades se integra por el importe neto. La amortización del fondo de comercio de ejercicios anteriores se presenta en las cuentas consolidadas como contrapartida en menos reservas en la sociedad que tiene la participación.

Con fechas 30 de setiembre de 1996 y 30 de diciembre de 1998 se firmaron dos contratos por los que National Westminster Bank PLC vendió al Banco de Sabadell, S.A. todas las acciones que poseía de Solbank, SBD, S.A., lo que junto a pequeñas participaciones adquiridas en ejercicios anteriores supuso que la participación del Banco en Solbank, SBD, S.A. a 31 de diciembre de 2000 fuese del 99,81%, con un coste total de 169.639 miles de euros (99,80% y 169.616 miles de euros a 31 de diciembre de 1999).

De acuerdo con el contrato de compraventa, la vendedora asumió la morosidad y las fincas no operativas de NatWest España, S.A. con plena indemnidad en ambos casos para Solbank SBD, S.A., que quedó libre de cualquier minusvalía por estos conceptos y de responsabilidades fiscales concernientes a épocas anteriores a la primera transmisión y de reclamaciones de terceros por iguales períodos.

Con fecha 30 de noviembre de 2000, la Junta General Extraordinaria de Accionistas de Banco de Sabadell, S.A. aprobó el avance en los trámites necesarios para proceder a la fusión por absorción de Solbank, SBD, S.A. y, en fecha 29 de marzo de 2001 la Junta General de Accionistas de Banco de Sabadell, S.A. aprobó el proyecto de fusión de las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Solbank SBD, S.A. mediante la absorción de la última por la primera.

Con fecha 21 de mayo de 2001, Banco de Sabadell, S.A. ha absorbido a Solbank SBD, S.A., con disolución sin liquidación de esta sociedad y, en consecuencia, queda efectuado el traspaso en bloque a Banco de Sabadell, S.A. del patrimonio social de Solbank SBD, S.A. a título de sucesión universal, quedando subrogada la sociedad absorbente en todos los derechos y las obligaciones de la sociedad absorbida con carácter general y sin reserva ni limitación alguna.

A partir del 1 de enero de 2001, las operaciones de la sociedad absorbida se considerarán realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente. El tipo de canje, de acuerdo con lo previsto en el proyecto de fusión aprobado, fue de seis acciones (posteriores al *split*) de cincuenta céntimos de euro (0,50 euros) de valor nominal de Banco de Sabadell, S.A. por cada veinte acciones de Solbank SBD, S.A. de un valor nominal de 3,01 euros por acción. La totalidad de las acciones de Solbank SBD, S.A. que estaban en poder de Banco de Sabadell, S.A. han quedado amortizadas. No ha sido necesaria una ampliación de capital para canjear las acciones de los accionistas minoritarios de Solbank SBD, S.A. al disponer Banco Sabadell de acciones en autocartera suficientes.

Con fecha 4 de agosto de 2000 se firmó un contrato para la adquisición del 25,54% de la sociedad Ibersecurities A.V.B., S.A., por un importe de 24.587 miles de euros, siendo el fondo de comercio de 22.936 miles de euros que se amortiza en 20 años. Mediante dicho contrato, el Banco adquirió asimismo una opción de compra, ejercitable a partir del 26 de diciembre de 2000, sobre un 17,50% adicional de las acciones de la sociedad por un importe de 8.730 miles de euros lo que ha supuesto, la generación de un fondo de comercio adicional de 7.488 miles de euros, al haberse ejercitado dicha opción de compra en el mes de enero de 2001.

Con fecha 1 de diciembre de 2000 el Banco aportó 15.025 miles de euros para la constitución de una entidad bancaria denominada ActivoBank, S.A., correspondiente a una

participación del 50%. Con fecha 22 de junio de 2001 se aumenta el capital social de ActivoBank, S.A. en 76.795.380 euros mediante la emisión a la par de 7.679.538 acciones nominativas de un valor nominal de 10 euros cada una totalmente suscritas y desembolsadas, de las que Banco de Sabadell, S.A. suscribe 3.305.539 acciones mediante la aportación de las acciones que poseía de la sociedad Ibersecurities, A.V.B., S.A.

Al final del ejercicio ActivoBank, S.A. ha efectuado una ampliación de capital que ha supuesto un desembolso de 10.530 miles de euros, con lo que nuestra participación a 31 de diciembre es del 45,82%.

Las modificaciones habidas en el perímetro de consolidación han sido:

Para el ejercicio 2000

Entradas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método de consolidación
ActivoBank, S.A.	50,00	Directa	Integración proporcional
Aguallal de renovables, S.L.	100,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	50,00	Directa	Integración proporcional
BancSabadell d'Andorra, S.A.	50,97	Directa	Integración global
Banco Comercial Portugués, S.A.	3,64	Directa	Puesta en equivalencia
BanSabadell Holding, S.L.	100,00	Directa	Integración global
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.	20,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A	22,79	Indirecta	Puesta en equivalencia
Corporación Eólica de Inversiones, S.L.	100,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	55,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
E-Xtend Now, S.R.L.	50,00	Directa	Puesta en equivalencia
Ibersecurities, S.A. Agencia de Valores y Bolsa	25,54	Directa	Integración proporcional
Landscape Europrojectes, S.L.	50,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Landscape Proingru Pinetons, S.L.	20,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Managerland, S.A.	50,00	Directa	Puesta en equivalencia
Representaciones Sabadell, S.A.	100,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Sabadell d'Andorra Borsa, S.A.	50,97	Indirecta	Integración global
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	50,97	Indirecta	Integración global
World Trade Area, S.A.	50,00	Directa	Puesta en equivalencia

Salidas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método de consolidación
Banco Guipuzcoano, S.A.	10,12	Directa	Puesta en equivalencia
BanSabadell Inversiones, S.A.	50,00	Directa	Puesta en equivalencia
E. P. de la Const. de l'E. B. BancSabadell I. d'Andorra, S	33,32	Directa	Puesta en equivalencia
Hidroeléctrica del Cantábrico, S.A.	3,59	Directa	Puesta en equivalencia

Para el ejercicio 2001

Entradas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método de consolidación
Banco Herrero, S.A. (véase la nota 17)	99,74	Directa	Integración global
ActivoBank Mediación Correduría de Seguros Vinculados a BanSabadell Vida y al grupo Asegurados B.C.P., S.A.	45,82	Indirecta	Puesta en equivalencia
Ballerton Corporation Serviços, S.A.	99,74	Indirecta	Integración global
Banco Herrero y "la Caixa", U.T.E.	49,87	Indirecta	Integración proporcional
Cajastur Gestión SGIIC, S.A.	13,75	Indirecta	Puesta en equivalencia
Cajastur Pensiones SGFP, S.A.	13,75	Indirecta	Puesta en equivalencia
Cajastur Servicios Financieros, S.A.	13,75	Indirecta	Puesta en equivalencia
Colinas de Nueva Andalucía, S.A.	99,74	Indirecta	Puesta en equivalencia
Correduría de Seguros Grupo Herrero, S.A.	99,74	Indirecta	Puesta en equivalencia
Dexia Banco Local, S.A.	40,00	Directa	Puesta en equivalencia
Entidad Gestora Minera, S.L.	99,74	Indirecta	Integración global
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	50,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
E-Xtend Force, S.L.	98,00	Directa	Integración global
Gestora Plan94 H.F., S.L.	99,74	Indirecta	Integración global
Herrero International, S.A.R.L.	99,74	Indirecta	Integración global
Herrero Pensiones, E.G.F.P., S.A.	99,74	Indirecta	Integración global
Inmobiliaria Asturiana, S.A.	99,33	Indirecta	Puesta en equivalencia
Inmobiliaria Sil, S.A.	99,74	Indirecta	Puesta en equivalencia
Inmobiliaria Tietar, S.A.	99,74	Indirecta	Integración global
Interaliment, S.A.	30,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Inversiones Herrero, S.A., S.I.M.	49,96	Indirecta	Integración global
Landscape Toro, S.L.	50,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Logistic Financial Network, S.L.	50,00	Directa	Puesta en equivalencia
Profim, Análisis y Selección de Fondos, S.L.	15,64	Indirecta	Puesta en equivalencia
Promociones Argañosa, S.L.	99,33	Indirecta	Puesta en equivalencia
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	99,74	Indirecta	Integración global
Sbd Creixent, S.A.	20,00	Directa	Puesta en equivalencia
Valores Mobiliarios Herrero, S.A., S.I.M.	45,85	Indirecta	Integración global
Vidanorte, S.A.	99,74	Indirecta	Integración global

Salidas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método de consolidación
Aguallal de Renovables, S.L.	100,00%	Indirecta	Puesta en equivalencia
Corporación Eólica de Inversiones, S.L.	100,00%	Indirecta	Puesta en equivalencia
Persist, S.A.	35,14%	Indirecta	Puesta en equivalencia
Solbank Correduría de Seguros, S.A.	100,00%	Directa	Puesta en equivalencia
Solbank Sbd, S.A.	99,81%	Directa	Integración global

Las salidas del perímetro de consolidación lo han sido por: fusión por absorción de Solbank SBD, S.A. por parte de Banco de Sabadell, S.A.; fusión por absorción de Solbank Correduría de Seguros, S.A. por parte de BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.; fusión por absorción de Corporación Eólica de Inversiones, S.L. por parte de Aguallal de Renovables, S.L., y fusión por absorción de esta última por parte de BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.; y, por último, venta de la participación en Persist, S.A., en la que no se produjeron plusvalías.

5.3.2. Principios de contabilidad aplicados

Esta información figura recogida en el anexo 2 "Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión consolidados" correspondientes a 31 de diciembre de 2001.

CAPÍTULO 6
LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

6.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

6.1.1 Miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración está formado, a 2 de julio de 2002, por los 12 miembros que se indican a continuación, habiendo sido todos los Consejeros nombrados inicialmente para ocupar tal cargo en las fechas que se indican a continuación:

Cargo	Nombre	Fecha primer nombramiento	Carácter Consejero
Presidente	D. José Olliu Creus	29/03/1990	Ejecutivo
Vicepresidente primero	D. Buenaventura Garriga Brutau	9/03/1973	Externo
Vicepresidente segundo	D. Joan Llonch Andreu	12/12/1996	Externo
Vocales	D. Miguel Bósser Rovira	29/03/1990	Externo
	D. Francesc Casas Selvas	20/11/1997	Externo
	D. Héctor Luis Colonques Moreno (1)	31/10/2001	Independiente
	D. Juan Manuel Desvalls Maristany	12/12/1996	Externo
	D. Esteban M ^a Faus Mompert	17/09/1987	Externo
	D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	16/03/2000	Independiente
	D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves	13/04/2000	Dominical (2)
	D. Juan M ^a Nin Génova	21/03/2002	Ejecutivo
	D. José Permanyer Cunillera	21/03/2002	Ejecutivo
Secretario no Consejero	D. Miquel Roca Junyent	13/04/2000	

- (1) D. Héctor Luis Colonques Moreno fue nombrado por el Consejo de Administración para cubrir la vacante producida por el cese de D. Tomás Casañas Guri.
 (2) En representación de Banco Comercial Portugués.

El Consejo de Administración que puede estar formado por un mínimo de once y un máximo de trece vocales accionistas (en la actualidad sólo hay doce designados), se reúne mensualmente, como mínimo, y adopta sus acuerdos por mayoría absoluta de votos, decidiendo el Presidente en caso de empate.

Ninguno de los Consejeros representa a un grupo de interés, habiendo sido todos ellos elegidos por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración, a excepción de D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves, Presidente del Consejo de Administración de Banco Comercial Portugués, que lo es en representación de dicha entidad, la cual es propietaria del 8,5% del capital del Banco. Por otra parte D. Juan Manuel Desvalls Maristany y D. Esteban M^a Faus Mompert fueron, hasta su jubilación, miembros de la Dirección General del Banco. El primer accionista del Banco, Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona se ha comprometido a no designar representante alguno en el Consejo de Administración.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, los Consejeros cumplidos los 70 años de edad podrán agotar el mandato para el que fueron nombrados, sin que puedan ser reelegidos.

Presidente

El Presidente del Consejo de Administración, como Presidente Ejecutivo en función de su condición de Presidente de la Comisión de Operaciones y de la Comisión de Nombramientos y Retribuciones, llevará en todo caso la representación del Banco y ostentará la firma social, convocará las Juntas Generales, convocará y presidirá las sesiones del Consejo de Administración, firmará las órdenes del día, dirigirá las discusiones y deliberaciones de las reuniones del Consejo de Administración y, en su caso, de la Junta General y será el ejecutor de los acuerdos del Consejo de Administración y de la Junta General sin necesidad de mención expresa.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Presidente del Consejo de Administración cesará en dicho cargo al cumplir los 65 años de edad, aun cuando no hubiera expirado el término de su mandato.

Reglamento del Consejo de Administración

Como complemento de los Estatutos Sociales se aprobó, el 31 de mayo de 2000, un reglamento del Consejo de Administración, elevado a público ante el notario de Sabadell D. Javier Micó Giner con el número de protocolo 3.647 y que causó la inscripción 1.021 en el Registro Mercantil de Barcelona, cuyo texto está en línea con las tendencias de buen gobierno de las sociedades cotizadas. Con posterioridad se han realizado modificaciones que han causado las inscripciones 1.099 y 1.112 en el mencionado Registro Mercantil a los efectos de introducir en dicho reglamento el artículo 11.Bis que hace referencia a la posible constitución de una Comisión Ejecutiva y el artículo 14.1 a los efectos de ampliar el número de Consejeros que forman la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

De acuerdo con los Estatutos Sociales y el mencionado reglamento del Consejo de Administración, éste es el máximo órgano de decisión de la sociedad y del Grupo consolidado al tener encomendada legal y estatutariamente la administración y representación de la sociedad, salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, y se configura básicamente como un instrumento de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios de la sociedad a favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

En concreto, para un mejor y más diligente desempeño de su función general de supervisión, el Consejo se obliga a ejercer directamente las responsabilidades siguientes:

- a) aprobación de las estrategias generales de la compañía;
- b) nombramiento y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad y de las demás entidades que integran el Grupo consolidado;
- c) nombramiento y, en su caso, cese de administradores en las distintas sociedades filiales;
- d) identificación de los principales riesgos de la sociedad y de su Grupo consolidado e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;
- e) determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública;

- f) fijación de la política de autocartera dentro del marco que, en su caso, determine la Junta General de Accionistas;
- g) autorización de operaciones de la sociedad con Consejeros y accionistas significativos que puedan presentar conflictos de intereses;
- h) en general, la decisión de operaciones empresariales o financieras de particular trascendencia para la compañía; y
- i) las específicamente previstas en el reglamento del Consejo de Administración.

Comisión Ejecutiva

En el Reglamento del Consejo de Administración está prevista la posible constitución de la Comisión Ejecutiva, si bien ésta no se ha formado hasta la fecha.

De constituirse la Comisión Ejecutiva ésta podrá sustituir y dejar sin efecto, en todo o en parte, la Comisión Delegada de Operaciones que se explica más adelante. Serán sus miembros entre 3 y 5 Consejeros, presididos en todo caso por el Presidente del Consejo de Administración, y se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente (o por el Vicepresidente que se nombre de la Comisión, cuando le sustituya).

Ejercerá, sin perjuicio de las funciones de supervisión y control de la gestión social propias del Consejo de Administración, las facultades que le delegue el propio Consejo, pudiendo ésta, a su vez, conferir los poderes necesarios a tal efecto.

Comisiones Delegadas

Existen en la actualidad cuatro comisiones en funcionamiento, en las cuales el Consejo de Administración ha delegado funciones haciendo uso de las facultades que se le confieren estatutariamente, y en las que se integran asimismo miembros de la Dirección General:

- La Comisión de Auditoría tiene como objetivo revisar el informe del Director de Auditoría Interna o Interventor General para contrastar las buenas prácticas bancarias y contables en los distintos niveles de organización, así como asegurar que en la Dirección General y en las restantes direcciones ejecutivas se tomen las medidas oportunas frente a conductas o métodos que pudieran resultar incorrectos de las personas de la organización. También velarán para que las medidas, políticas y estratégicas, definidas en el Consejo sean debidamente implantadas. Se reúne como mínimo trimestralmente. Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, tendrá las siguientes responsabilidades básicas:
 - a) proponer la designación del auditor, las condiciones de contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, la revocación o no renovación;
 - b) revisar las cuentas de la sociedad, vigilar el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de principios y criterios contables sugeridos por la dirección;
 - c) servir de canal de comunicación entre el Consejo de Administración y los auditores, evaluar los resultados de cada auditoría y las respuestas del equipo de gestión a sus recomendaciones y mediar en los casos de discrepancias entre aquéllos y éste en relación con los principios y criterios aplicables en la preparación de los estados financieros;

- d) comprobar la adecuación e integridad de los sistemas internos de control y revisar la designación y sustitución de sus responsables;
- e) supervisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa;
- f) revisar los folletos de emisión y la información financiera periódica que deba suministrar el Consejo a los mercados y sus órganos de supervisión.

Son sus miembros D. Buenaventura Garriga Brutau, que la preside como Vicepresidente Primero del Consejo de Administración del Banco, D. Miguel Bósser Rovira y D. Francesc Casas Selvas. Este último ha sido nombrado en sustitución de D. Tomás Casañas Guri que causó baja por su cese como Consejero.

- La Comisión de Control Presupuestario controla y supervisa la redacción, formulación y ejecución de los presupuestos del Grupo para que se ajusten a los objetivos aprobados por el Consejo de Administración, al que informará de las desviaciones y sus causas, así como de la necesidad de las alternativas y actuaciones que en su caso propongan los órganos ejecutivos. Se reúne como mínimo trimestralmente. Son sus miembros D. Joan Llonch Andreu, que la preside como Vicepresidente Segundo del Consejo de Administración del Banco, D. Francesc Casas Selvas, D. Esteban M^a Faus Mompert, D. Juan M^a Nin Génova y D. José Permanyer Cunillera.

- La Comisión de Nombramientos y Retribuciones tiene la responsabilidad de evaluar el perfil de las personas más idóneas para formar parte de las distintas comisiones y elevará al Consejo las correspondientes propuestas. Se reúne como mínimo anualmente.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- a) formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
- b) elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de Consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;
- c) proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales del Presidente del Consejo, los Consejeros ejecutivos, los miembros de la Alta Dirección del Banco y los sistemas de participación del Consejo en los beneficios sociales;
- d) revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos;
- e) velar por la transparencia de las retribuciones;

Son sus miembros D. José Oliu Creus, que la preside como Presidente del Consejo de Administración del Banco, D. Buenaventura Garriga Brutau, D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán y D. Héctor Luis Colonques Moreno. Este último se ha incorporado tras la modificación efectuada en el Reglamento del Consejo, al haberse ampliado el número de Consejeros que forman la misma.

- Corresponderá a la Comisión de Operaciones, que se reúne semanalmente:
 - a) determinar y proponer al Consejo pleno los niveles globales de riesgo por países, sectores económicos y tipo de riesgo, para su aprobación;
 - b) determinar y proponer al Consejo pleno la aplicación de niveles máximos de riesgo para la operativa individualizada con instituciones de crédito y clientes, así como para la determinación de riesgos máximos por carteras o inversiones individualizadas en fondos públicos, acciones, obligaciones, opciones, swaps y en general todo tipo de instrumentos o títulos que comporten riesgos de falencia, de inversión, de interés o de liquidez para el Grupo;
 - c) determinar y proponer al pleno del Consejo los límites anuales de inversión en el mercado inmobiliario, así como los criterios y volúmenes aplicables a los distintos tipos de la misma;
 - d) determinar y proponer al pleno del Consejo las delegaciones que estimen pertinentes para la aprobación y asunción de los riesgos individualizados, dentro de los límites a que se refieren los anteriores apartados;
 - e) decidir sobre aquellos riesgos individuales cuya aprobación haya quedado reservada a la Comisión de Operaciones, de acuerdo con las delegaciones establecidas conforme a los apartados anteriores;
 - f) seguir y controlar la correcta aplicación de las delegaciones establecidas en la letra d);
 - g) reportar mensualmente al pleno del Consejo las operaciones aprobadas y realizadas en el mes anterior, así como las desviaciones y anomalías observadas y las medidas tomadas para su corrección;
 - h) informar trimestralmente al pleno del Consejo sobre los niveles de riesgo asumidos, sobre las inversiones realizadas y sobre la evolución de las mismas, así como sobre las repercusiones que pudieran derivarse para los ingresos del Grupo de variaciones en los tipos de interés y su adecuación a los VAR aprobados por el propio Consejo; y
 - i) someter a la previa aprobación del Consejo cualquier variación sobre los límites a que se refieren las letras a) y b) que superen, respectivamente, el 10% y el 20% de las autorizadas.

Son sus miembros D. José Olliu Creus, que la preside como Presidente del Consejo de Administración del Banco, D. Buenaventura Garriga Brutau, D. Miguel Bósser Rovira, D. Juan Manuel Desvalls Maristany, D. Juan M^a Nin Génova y D. José Permanyer Cunillera. D. Buenaventura Garriga Brutau ha sido nombrado en sustitución de D. Tomás Casañas Guri que causó baja por su cese como Consejero.

Secretario

El Secretario, no Consejero, fue nombrado por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 13 de abril de 2000 de conformidad con lo establecido en el artículo 55 de los Estatutos Sociales, teniendo derecho a voz pero no a voto.

Reglamento Interno de Conducta

Banco Sabadell dispone de un Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los mercados de valores, aprobado por el Consejo de Administración de 29 de marzo de 2001, de aplicación a todo el Grupo, el cual da cumplimiento a lo exigido por el Real Decreto 629/1993 y contiene los criterios que aplica la entidad en materia de operaciones de empleados y administradores en los mercados de valores, control de conflictos de

intereses y gestión de información reservada y privilegiada, régimen de autocartera y comunicación de hechos relevantes. Se trata de un documento confidencial y no público.

6.1.2 Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado.

A 2 de julio de 2002 los Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado son las siguientes:

Nombre	Cargo
D. Juan M ^a Nin Genova (1)	Consejero - Director General de Negocios
D. José Permanyer Cunillera	Consejero - Director General del Centro Corporativo
D. José Luis Negro Rodríguez	Interventor General
D. Juan Cruz Alcalde Merino	Director General Adjunto de Organización y Recursos
D. Miquel Montes Güell (2)	Director General Adjunto de Negocio Electrónico y Tecnología
D. Ramón Subirana Doménech (2)	Director General Adjunto de Operaciones
D. José Tarrés Busquets	Director General Adjunto de Banca de Empresas
D. Jaime Ventura Ubach	Director General Adjunto de Riesgos y Recuperaciones
D. Eugenio Vilardell Talló	Director General Adjunto de BS Capital e Internacional
D. Ignacio Camí Casellas	Subdirector General de Banca de Seguros
D. Jaime Puig Balsells (3)	Subdirector General de Banca Comercial
D. Tomás Varela Muiña (3)	Subdirector General de Control

- (1) El Consejo de Administración de Banco Sabadell, en su reunión de fecha 9 de enero de 2002, acordó el nombramiento de D. Juan M^a Nin Génova como Director General de Banco Sabadell, desdoblando así la Dirección General (véase más información en el apartado 7.1.2. del presente Folleto).
- (2) El Consejo de Administración de Banco Sabadell, en su reunión de fecha 29 de marzo de 2001, acordó el nombramiento de D. Miquel Montes Güell y de D. Ramón Subirana Doménech como Directores Generales Adjuntos de Banco Sabadell, con cargo de Director General Adjunto de Negocio Electrónico y Tecnología y de Director General Adjunto de Operaciones, respectivamente.
- (3) El Consejo de Administración de Banco Sabadell, en su reunión de fecha 19 de diciembre de 2001, acordó el nombramiento de D. Tomás Varela Muiña como Subdirector General de Banco Sabadell, con el cargo de Subdirector General de Control. Asimismo, el Consejo en su reunión de fecha 27 de febrero de 2002, nombró a D. Jaime Puig Balsells como Subdirector General de Banco Sabadell, con el cargo de Subdirector General de Banca Comercial.

6.2 CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO 6.1

6.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición.

El siguiente cuadro, a 30 de junio de 2002, recoge la participación directa, indirecta y representada en el capital del Banco de los miembros del Consejo de Administración y de la Dirección General, solos o conjuntamente con otras personas o a través de personas jurídicas en las que tengan participación, significativa o no.

Miembros del Consejo de Administración

Nombre	Participación Directa	Participación Indirecta	Participación Representada	Total Participación	% s/capital
D. José Olliu Creus	211.771	500.000	0	711.771	0,3489
D. Buenaventura Garriga Brutau	175.000	0	0	175.000	0,0858
D. Joan Llonch Andreu	140.121	0	0	140.121	0,0687
D. Miguel Bósser Rovira	47.715	712.649	0	760.364	0,3727
D. Francesc Casas Selvas	165.180	0	0	165.180	0,0810
D. Héctor Luis Colonques Moreno	8.467	459.872	0	468.339	0,2296
D. Juan Manuel Desvalls Maristany	47.635	0	0	47.635	0,0234
D. Esteban M ^a Faus Mompert	64.132	0	0	64.132	0,0314
D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	68.000	0	0	68.000	0,0333
D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves (1)	350	0	17.340.232	17.340.582	8,5002
D. Juan M ^a Nin Génova	100.000	0	0	100.000	0,0490
D. José Permanyer Cunillera	136.306	30.000	0	166.306	0,0815
TOTAL	1.164.677	1.702.521	17.340.232	20.207.430	9,9055

(1) Representa las acciones del Banco Comercial Portugués (8,5%).

La participación de los miembros del Consejo en el capital social del Banco, ha pasado del 0,8281% comunicada en el anterior Folleto Informativo Completo, verificado con fecha 28 de marzo de 2001, al 1,4055% a 30 de junio de 2002, sin considerar la participación representada; si tenemos en cuenta esta última, la participación ha pasado del 9,3281% del anterior Folleto al 9,9055% del presente Folleto. El número de consejeros ha aumentado en 2 miembros en relación al anterior Folleto.

La participación indirecta de D. José Olliu Creus la ostenta a través de la sociedad Torrellimona, S.A. que controla y de cuyo capital posee en más de un 99%.

La participación indirecta de D. Miguel Bósser Rovira la ostenta a través de la sociedad SSOB Internacional, S.A. que controla y de la que posee el 50% del capital.

La participación indirecta de D. Héctor Luis Colonques Moreno la ostenta a través de dos sociedades, Mosel International, S.A. y Mosel Ibérica, S.A., que controla y de las que posee de cada una de ellas el 28,71% del capital.

La participación indirecta de D. José Permanyer Cunillera la ostenta a través de la sociedad Cisasent, S.L. que controla y de la que posee el 40% del capital.

En la última Junta General Ordinaria y Extraordinaria de Accionistas, celebrada el pasado 21 de marzo de 2002, el 43,68% de accionistas, representativos del 64,81% del capital social, delegó su voto en el Consejo de Administración.

Miembros de la Dirección General

Nombre	Participación	Participación	Total	%
	Directa	Indirecta		
D. José Luis Negro Rodríguez	150.000	0	150.000	0,0735
D. Juan Cruz Alcalde Merino	29.910	0	29.910	0,0147
D. Miquel Montes Güell	29.910	0	29.910	0,0147
D. Ramon Subirana Doménech	99.530	0	99.530	0,0488
D. José Tarrés Busquets	40.872	0	40.872	0,0200
D. Jaime Ventura Ubach	35.000	0	35.000	0,0172
D. Eugenio Vilardell Talló	51.169	0	51.169	0,0251
D. Ignacio Camí Casellas	35.224	0	35.224	0,0173
D. Jaime Puig Balsells	1.495	0	1.495	0,0007
D. Tomás Varela Muiña	8.120	0	8.120	0,0040
TOTAL	481.230	0	481.230	0,2359

6.2.2. Participación de dichas personas o de las que representen en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en el transcurso del último ejercicio y del corriente.

Los miembros del Consejo de Administración y los altos directivos no participan, ni han participado en el año 2001, en transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad.

Operaciones con partes vinculadas

En fecha 2 de julio de 2002, no existen entre Banco Sabadell y las entidades del Grupo Banco Sabadell, otras operaciones significativas distintas a las de la propia actividad, las cuales se efectuaron según condiciones de mercado del momento de su realización, y que figuran descritas en los apartados 4.3 y 5.1.1 del presente Folleto.

Tampoco hay operaciones de Banco Sabadell, o sociedades del Grupo Banco Sabadell, con otras entidades sin participación accionarial del Banco o del Grupo, cuyo único objeto social sea exclusivamente el cumplimiento de un contrato suscrito con Banco Sabadell o sociedades del Grupo, o cuyos resultados dependan mayoritariamente de la ejecución de dicho contrato.

A continuación se detalla la financiación concedida, a 31 de diciembre de 2001, a sociedades que no forman parte del Grupo, en las que los Consejeros y Dirección General ocupan un cargo de responsabilidad o tienen una participación significativa. Las operaciones se efectuaron según condiciones de mercado en el momento de su concesión.

Nombre	(miles €)
D. José Oliu Creus	902
D. Buenaventura Garriga Brutau	8.670
D. Joan Llonch Andreu	30
D. Miguel Bósser Rovira	2.332
D. Francesc Casas Selvas	4.253
D. Héctor Luis Colonques Moreno (1)	59.571
D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	10.788
TOTAL	86.546

(1) La financiación concedida es, en su mayor parte, anterior a la incorporación del Sr. Colonques al Consejo, producida en el mes de octubre de 2001.

No se han incluido las operaciones con el accionista significativo grupo BCP, presidido por el Sr. Jardim. Dichas operaciones, así como las efectuadas con el otro accionista significativo, "la Caixa", son las correspondientes a las habituales del propio negocio bancario, descritas en los apartados 4.3 y 5.1.1, las cuales se han efectuado según condiciones de mercado de cada momento.

6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en los dos últimos ejercicios cerrados y el primer trimestre de 2002 cualquiera que sea su causa.

La retribución de los miembros del órgano de Administración y de la Dirección General de la sociedad ha sido en los ejercicios 2000 y 2001, y en el primer trimestre de 2002, la que se indica en el siguiente cuadro:

(miles €)	Consejo Administración			Dirección General		
	Marzo 2002	2001	2000	Marzo 2002	2001	2000
Retribuciones salariales	111	633	832	1.310	2.616	2.490
Fijas	109	499	391	509	1.752	1.471
Variables	2	134	441	801	864	1.019
Atenciones estatutarias	833	1.525	1.226	0	0	0
Dietas	0	0	0	0	0	0
Total	944	2.158	2.058	1.310	2.616	2.490

Aparte de los conceptos mencionados anteriormente, el Consejo de Administración y la Dirección General no han percibido ningún otro tipo de remuneración del resto de sociedades del Grupo Banco Sabadell.

Según se prevé en los estatutos de Banco Sabadell, la remuneración de los Consejeros se deducirá del beneficio líquido, y consistirá en una participación en las ganancias que no podrá exceder del 3% de dicho beneficio líquido, quedando ampliamente facultado el Consejo para fijar dentro del límite máximo antes expresado su retribución anual, la que podrá asimismo distribuir libremente entre sus miembros y Consejeros Honorarios, en su

caso, siempre que se hayan cubierto las dotaciones a Reservas Obligatorias y se haya reconocido a los accionistas un dividendo del 4%.

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores.

No existen obligaciones contraídas que no hayan sido exteriorizadas mediante contrato de seguro, con independencia del complemento de pensiones que pueda corresponder a quienes tuvieran la condición de empleados el 8 de marzo de 1980, por los compromisos que al respecto contempla el Convenio Colectivo de Banca, informados en el apartado 4.6.3.

Las primas correspondientes a los derechos devengados en el año 2001 han ascendido a 327.616 euros para el conjunto de los Consejeros en activo a 31 de diciembre de 2001 y a 393.800 euros para el conjunto de los componentes de la Dirección General de la sociedad también a 31 de diciembre de 2001.

6.2.5. Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas y todavía en vigor.

Los riesgos concedidos por el Banco y las sociedades consolidadas al conjunto de los Consejeros de la sociedad dominante a 31 de diciembre de 2001 ascienden a 3.098 miles de euros en dicha fecha (112 miles de euros a 31 de diciembre de 2000); la financiación concedida a empresas en las que dichos Consejeros ocupan un cargo de responsabilidad, o tienen una participación significativa asciende a 86.546 miles de euros a 31 de diciembre de 2001 (17.371 miles de euros a 31 de diciembre de 2000).

En cuanto a la financiación concedida a la Dirección General de la sociedad, a 31 de diciembre de 2001 ascendió a 4.669 miles de euros, y se suscribió según condiciones de mercado en el momento de su concesión.

6.2.6. Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad

A fecha 2 de julio de 2002, y según la información que tenemos disponible, es la siguiente:

Nombre	Sociedad	Cargo
D. José Oliu Creus	BanSabadell Holding, S.A.	Presidente
	Banco Comercial Portugues, S.A.	Consejero
D. Buenaventura Garriga Brutau	Mikalor, S.A.	Administrador
	Sabadell Banca Privada, S.A.	Presidente
	Grupo Mikalor, S.L.	Presidente
	Bagamo, S.A.	Administrador
	BanSabadell Vida, S.A. Seguros y Reaseguros	Presidente
	BanSabadell Holding, S.L.	Consejero
	Fundació Banc Sabadell	Patrono
D. Joan Llonch Andreu	Cia. Aguas de Sabadell, S.A.	Consejero
	Ribatallada, S.A.	Presidente
	Soc. de Cartera del Vallés, S.A.	Vicepresidente
	Sinla XXI, S.A.	Presidente
	BanSabadell Holding, S.L.	Consejero
D. Miguel Bósser Rovira	BancSabadell d'Andorra, S.A.	Consejero
	M. Bosser, S.A.	Administrador
	Bossabo Tres, S.L.	Administrador
D. Francesc Casas Selvas	SSOB Internacional, S.A.	Administrador
	Business One, S.A.	Liquidador
D. Héctor Luis Colonques Moreno	Aidronoc, S.L.	Administrador
	Inmobiliaria Condove, S.A.	Consejero
	Sogefi Filtration, S.A.	Director General
	Esmaglass, S.A.	Consejero
D. Juan Manuel Desvallés Maristany	Venis, S.A.	Consejero Delegado
	Porcelanosa, S.A.	Consejero Delegado
	Banco de Asturias, S.A.	Presidente
D. Esteban M ^a Faus Mompert	BanSabadell Leasing, E.F.C., S.A.	Presidente
	BanSabadell Factoring, E.F.C., S.A.	Presidente
	BanAsturias Leasing, E.F.C., S.A.	Presidente
	Banco Herrero, S.A.	Vicepresidente
	Fundació Banc Sabadell	Patrono
	BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.	Presidente
D. Joaquin Folch-Rusiñol Corachán	Solbank Leasing, E.F.C., S.A.	Presidente
	Europea de Inversiones y Rentas, S.L.	Presidente
	BanSabadell Réassurances, S.A.	Consejero
	Sumba, S.A.	Presidente
	Corver, S.A.	Presidente
	Industrias Titán, S.A.	Presidente
	Fábricas Folch, S.A.	Presidente
D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves	Banco Comercial Portugués, S.A.	Presidente
	BCP Investimento - Banco Comercial Portugués de Investimento, S.A.	Presidente
	Banco de Investimento Imobiliário, S.A.	Presidente
	CrediBanco - Banco de Crédito Pessoal, S.A.	Presidente
	Banco Expresso Atlântico, S.A.	Presidente
	Banco Comercial de Macau, S.A. (Macau)	Presidente
	ServiBanca - Empresa de Prestação de Serviços, A.C.E.	Presidente
	Fundação Banco Comercial Português	Presidente
	Seguros e Pensões Internacional, B.V. (Holanda)	Consejero
	Eureko, B.V. (Holanda)	Presidente
	BCP Participações Financeiras, SGPS, Sociedade Unipessoal, Lda.	Gerente
	BCP Internacional II, Sociedade Unipessoal, SGPS, Lda.	Gerente
	BPA Internacional, SGPS, Sociedade Unipessoal, Lda.	Gerente
	BIG Bank GDANSKI, S.A. (Polónia)	Miembro del Consejo Supervisor
	Association Achmea	Miembro del Consejo de Dirección
	Interbanco, S.A.	Presidente
	EDP - Electricidade de Portugal, S.A.	Consejero
	Banca IntesaBci SpA	Consejero
	NovaBank, S.A.	Consejero
ONI SGPS S.A.	Consejero	
Leasefactor, SGPS, S.A.	Presidente	
Banco Portugués do Atlântico (USA), Inc.	Presidente	

Nombre	Sociedad	Cargo
D. José Permanyer Cunillera	Sabadell Banca Privada, S.A.	Consejero
	Solbank Leasing, E.F.C., S.A.	Consejero
	Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.	Presidente
	BanSabadell Vida, S.A. Seguros y Reaseguros	Vicepresidente
	BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	Consejero
	Societat Rectora de la Borsa de Valors de Barcelona, S.A.	Consejero
	Sabadell Aseguradora, Cia.Seguros y Reaseguros	Consejero
	Landscape Promocions Immobiliaries, S.L.	Presidente
	Landscape Augusta, S.L.	Presidente
	Landscape Inversions, S.L.	Presidente
	BanSabadell Grup, A.I.E.	Presidente
	BancSabadell d'Andorra, S.A.	Consejero
	Grup Assegurador Sabadell, A.I.E.	Consejero
	D. José Luis Negro Rodríguez	Activobank, S.A.
Banco Herrero, S.A.		Consejero
Sabadell Banca Privada, S.A.		Consejero
Banco ActivoBank (Portugal), S.A.		Consejero
Servicio de Compensación y Liquidación de Valores		Consejero
BanSabadell Vida, S.A. Seguros y Reaseguros		Consejero
BanSabadell Réassurances, S.A.		Consejero
Europea de Inversiones y Rentas, S.L.		Consejero
Banco de Asturias, S.A.		Consejero
BanSabadell Grup, A.I.E.		Consejero
Juan Cruz Alcalde Merino	Managerland, S.A.	Presidente
	Miquel Montes Güell	Presidente
José Tarrés Busquets	E-xtend Force, S.A.	Presidente
	E-xtend Now, S.L	Presidente
	Logistic Financial Network, S.L.	Consejero
	Dexia Sabadell Banco Local, S.A.	Consejero
	Solbank Leasing, E.F.C., S.A.	Consejero
	BanSabadell Leasing, E.F.C.,S.A.	Consejero
	BanAsturias Leasing, E.F.C., S.A.	Consejero
	Managerland, S.A.	Consejero
	BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A	Consejero
	BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Consejero
Eugenio Vilardell Talló	E-xtend Now, S.L	Consejero
	World Trade Area, S.A.	Vicepresidente
	Dexia Sabadell Banco Local, S.A.	Consejero
	Sabadell Banca Privada, S.A.	Consejero
	Aurica XXI,S.C.R., S.A.	Presidente
	BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	Presidente
	Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.	Consejero
	Tramvia Metropolitana, S.A.	Consejero
	BanSabadell Vida, S.A. Seguros y Reaseguros	Consejero
	BanSabadell Reassurances, S.A.	Consejero
	SBD Creixent, S.A.	Repr. Consej. Persona Juridica
	Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Presidente
	Landscape Promocions Immobiliaries, S.L.	Consejero
Landscape Augusta, S.L.	Consejero	
Landscape Inversions, S.L.	Consejero	
Ignacio Camí Casellas	BanSabadell Reassurances, S.A.	Presidente
	BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A	Presidente
	BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Consejero
	BanSabadell Vida, S.A. Seguros y Reaseguros	Consejero Director General
Jaume Puig Balsells	E-xtend Now, S.L	Consejero
	Tomás Varela Muiña	Presidente
	BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Presidente
	Hobalear, S.A.	Administrador

6.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA

No existen participaciones del capital social de Banco Sabadell que permitan a persona física o jurídica, directa o indirectamente, ejercer un control sobre la sociedad emisora.

6.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existe ningún precepto estatutario que limite, en forma alguna, la adquisición de participaciones significativas.

6.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES

A 2 de julio de 2002, los titulares de participaciones significativas en el capital social de Banco Sabadell por un importe superior al 5% del mismo son los siguientes:

Entidad	Participación directa	Participación indirecta	Número de acciones
BCP Investment, B.V.	8,50%	--	17.340.232
Banco Comercial Português	--	8,50%	17.340.232
Caixa Holding, S.A.	15,14%	--	30.879.252
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	--	15,14%	30.879.252

La participación indirecta de Banco Comercial Português (BCP) la ostenta a través de una filial al 100% de dicha entidad (B.C.P. Investment, B.V.) y fue adquirida en virtud de unos pactos suscritos el 9 de marzo de 2000 y modificados el 19 de septiembre del mismo año. Estos pactos, entre otros puntos, prevén que durante un plazo de 25 años la participación de BCP no supere el 20% del capital del Banco, así como que no disminuya por debajo del número de acciones recibidas en la ampliación de capital elevada a pública el 17 de mayo de 2000, que fueron 2.477.176 acciones, o las que procedan de la misma por operaciones societarias como el desdoblamiento aprobado el 30 de noviembre de 2000. No hay obligación alguna de acudir a las ampliaciones de capital. La participación actual de 8,5% resulta de la dilución experimentada por la original del 10% al realizarse la ampliación de capital, elevada a público el 18 de enero de 2001, en virtud de la cual Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa") entró en el capital del Banco a través de una filial, participada al 100%, Caixa Holding, S.A.

La participación de "la Caixa", actualmente del 15,14%, también se encuentra regulada por un contrato, suscrito en este caso el 20 de septiembre de 2000, que establece que la misma es estrictamente financiera y, por tanto, sin intervención en la gestión del Banco ni representación en su Consejo de Administración. También regula que no superará el 20%, ni disminuirá por debajo del 10% durante los 5 primeros años contados desde que se admitan a negociación en mercado secundario.

La limitación de participación máxima del 20% no se aplicará en ambos casos en el supuesto de que un tercero presente una OPA sobre las acciones de Banco Sabadell, actuación que tanto BCP como "la Caixa" se han comprometido expresamente a no realizar como no sea en respuesta a otra previa.

6.6. NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

A 21 de marzo de 2002, fecha de la Junta General de Accionistas, el Banco tenía 50.252 accionistas. El desglose del número de accionistas por tramos es el siguiente (las acciones a 31 de diciembre de 2000 y a 31 de diciembre de 1999 se han multiplicado por siete a efectos de su comparabilidad tras el desdoblamiento efectuado en el 2000 y la ampliación de capital efectuada en el 2001):

	Número de accionistas		
	21/03/2002	31/12/2000	31/12/1999
Hasta 3.500	42.973	32.482	32.275
De 3.501 a 35.000	6.610	6.934	6.831
De 35.001 a 70.000	396	410	408
De 70.001 a 350.000	251	249	259
De 350.001 a 1.000.000	18	21	22
Más de 1.000.000	4	1	0
Total	50.252	40.097	39.795

6.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS Y ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

No existen prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Grupo Banco Sabadell en más de un 10% del total.

6.8. EXISTENCIA DE CLIENTES SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD EMISORA SEAN SIGNIFICATIVAS

No existen clientes o prestatarios que participen en más del 5% de los créditos concedidos por el Grupo.

6.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR

No existe en la entidad política alguna en materia de participación del personal de la entidad en el capital de la sociedad.

6.10. RELACIÓN CON LOS AUDITORES

Durante 2001 las retribuciones al Grupo PricewaterhouseCoopers por trabajos adicionales distintos de los servicios de auditoría del Grupo Banco Sabadell ascendieron, excepcionalmente, a 1.164 miles de euros, lo que supone un 70,76% de la facturación de esta firma al Grupo. Estos trabajos corresponden básicamente a asesoramiento en la reestructuración del plan de previsión de los empleados, mejoras en los portales de Internet: Managerland y BS Markets, y al proyecto sobre el nuevo acuerdo de capital de Basilea (Basilea 2).

CAPÍTULO 7
EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

7.1. EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

7.1.1. Evolución de la cifra de negocios

A continuación se presentan los balances y cuentas de pérdidas y ganancias, individuales y consolidados, a 31 de marzo de 2002 comparados con los del mismo período del año anterior.

Balances de Banco Sabadell

ACTIVO (miles €)	31/3/2002	31/3/2001	Difer. ABS	% Incr.
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	384.646	193.310	191.336	98,98
Caja	167.064	60.050	107.014	178,21
Banco de España	183.324	92.796	90.528	97,56
Otros bancos centrales	34.258	40.464	(6.206)	(15,34)
DEUDAS DEL ESTADO	405.729	303.515	102.214	33,68
ENTIDADES DE CRÉDITO	5.134.506	5.164.308	(29.802)	(0,58)
A la vista	243.990	280.526	(36.536)	(13,02)
Otros créditos	4.890.516	4.883.782	6.734	0,14
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	13.129.465	9.270.610	3.858.855	41,62
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	660.460	720.802	(60.342)	(8,37)
De emisión pública	86.654	82.456	4.198	5,09
Otros emisores	573.806	638.346	(64.540)	(10,11)
Promemoria: títulos propios	0	0	0	-
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	121.072	159.427	(38.355)	(24,06)
PARTICIPACIONES	135.835	442.806	(306.971)	(69,32)
En entidades de crédito	121.255	395.263	(274.008)	(69,32)
Otras participaciones	14.580	47.543	(32.963)	(69,33)
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	1.206.126	1.095.310	110.816	10,12
En entidades de crédito	823.008	970.095	(147.087)	(15,16)
Otras	383.118	125.215	257.903	205,97
ACTIVOS INMATERIALES	11.492	3.209	8.283	258,12
Gastos de constitución y de primer establecimiento	6	7	(1)	(14,29)
Otros gastos amortizables	11.486	3.202	8.284	258,71
ACTIVOS MATERIALES	263.254	177.248	86.006	48,52
Terrenos y edificios de uso propio	154.452	95.462	58.990	61,79
Otros inmuebles	9.670	2.791	6.879	246,47
Mobiliario, instalaciones y otros	99.132	78.995	20.137	25,49
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0	-
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0	-
Resto	0	0	0	-
ACCIONES PROPIAS	5.394	454	4.940	-
Promemoria: nominal	232	0	232	-
OTROS ACTIVOS	431.482	305.273	126.209	41,34
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	182.145	164.414	17.731	10,78
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0	-
TOTAL ACTIVO	22.071.606	18.000.686	4.070.920	22,62

PASIVO (miles €)	31/3/2002	31/3/2001	Difer. ABS	% Incr.
ENTIDADES DE CRÉDITO	2.871.011	2.499.821	371.190	14,85
A la vista	197.274	138.374	58.900	42,57
A plazo o con preaviso	2.673.737	2.361.447	312.290	13,22
DÉBITOS A CLIENTES	15.200.276	11.914.926	3.285.350	27,57
Depósitos de ahorro	13.521.654	10.312.802	3.208.852	31,12
A la vista	6.028.081	4.663.291	1.364.790	29,27
A plazo	7.493.573	5.649.511	1.844.062	32,64
Otros débitos	1.678.622	1.602.124	76.498	4,77
A la vista	0	0	0	-
A plazo	1.678.622	1.602.124	76.498	4,77
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	452.955	293.629	159.326	54,26
Bonos y obligaciones en circulación	0	0	0	-
Pagarés y otros valores	452.955	293.629	159.326	54,26
OTROS PASIVOS	408.717	434.745	(26.028)	(5,99)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	205.518	178.054	27.464	15,42
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	159.291	127.790	31.501	24,65
Fondo de pensionistas	75.942	43.609	32.333	74,14
Provisión para impuestos	0	0	0	-
Otras provisiones	83.349	84.181	(832)	(0,99)
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	126.168	(126.168)	(100,00)
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	40.763	44.294	(3.531)	(7,97)
PASIVOS SUBORDINADOS	550.000	250.000	300.000	120,00
CAPITAL SUSCRITO	102.001	87.430	14.571	16,67
PRIMAS DE EMISIÓN	1.116.706	1.131.278	(14.572)	(1,29)
RESERVAS	929.468	877.651	51.817	5,90
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	34.900	34.900	0	0,00
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0	-
TOTAL PASIVO	22.071.606	18.000.686	4.070.920	22,62

CUENTAS DE ORDEN (miles €)	31/3/2002	31/3/2001	Difer. ABS	% Incr.
PASIVOS CONTINGENTES	5.638.947	3.476.924	2.162.023	62,18
Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0	-
Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0	-
Fianzas, avales y cauciones	5.329.608	3.174.080	2.155.528	67,91
Otros pasivos contingentes	309.339	302.844	6.495	2,14
COMPROMISOS	5.666.959	4.203.267	1.463.692	34,82
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0	-
Disponibles por terceros	4.754.092	3.478.146	1.275.946	36,68
Otros compromisos	912.867	725.121	187.746	25,89
SUMA CUENTAS DE ORDEN	11.305.906	7.680.191	3.625.715	47,21

Cuentas de pérdidas y ganancias de Banco Sabadell

(miles €)	31/3/2002	31/3/2001	Difer. ABS	% Incr.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	258.174	242.764	15.410	6,35
De los que: de la cartera de renta fija	10.011	12.883	(2.872)	(22,29)
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(127.776)	(139.400)	11.624	(8,34)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	251	280	(29)	(10,36)
De acciones y otros títulos de renta variable	232	263	(31)	(11,79)
De participaciones	19	17	2	11,76
De participaciones en el Grupo	0	0	0	--
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	130.649	103.644	27.005	26,06
COMISIONES PERCIBIDAS	53.650	47.742	5.908	12,37
COMISIONES PAGADAS	(5.973)	(6.097)	124	(2,03)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	3.483	17.432	(13.949)	(80,02)
MARGEN ORDINARIO	181.809	162.721	19.088	11,73
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	465	171	294	171,93
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(99.860)	(85.993)	(13.867)	16,13
De personal	(63.929)	(54.894)	(9.035)	16,46
De los que: sueldos y salarios	(47.889)	(42.357)	(5.532)	13,06
cargas sociales	(12.668)	(10.145)	(2.523)	24,87
De las que: pensiones	(820)	(554)	(266)	48,01
Otros gastos administrativos	(35.931)	(31.099)	(4.832)	15,54
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS				
MATERIALES E INMATERIALES	(7.785)	(6.611)	(1.174)	17,76
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.413)	(1.776)	363	(20,44)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	73.216	68.512	4.704	6,87
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	(16.587)	(16.486)	(101)	0,61
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	(125.954)	8.511	(134.465)	--
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS				
GENERALES	126.168	0	126.168	--
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	12.478	6.936	5.542	79,90
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(4.122)	(970)	(3.152)	324,95
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	65.199	66.503	(1.304)	(1,96)
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(23.897)	(21.642)	(2.255)	10,42
OTROS IMPUESTOS	(539)	(567)	28	(4,94)
RESULTADO DEL EJERCICIO	40.763	44.294	(3.531)	(7,97)

Balances consolidados del Grupo Banco Sabadell

ACTIVO (miles €)	31/3/2002	31/3/2001	Difer. ABS	% Incr.
CAJA Y DEPÓSITO EN BANCOS CENTRALES	452.101	314.756	137.345	43,64
Caja	207.033	96.990	110.043	113,46
Banco de España	210.599	171.081	39.518	23,10
Otros bancos centrales	34.469	46.685	(12.216)	(26,17)
DEUDAS DEL ESTADO	483.477	613.031	(129.554)	(21,13)
ENTIDADES DE CRÉDITO	3.292.019	3.601.823	(309.804)	(8,60)
A la vista	263.188	216.613	46.575	21,50
Otros créditos	3.028.831	3.385.210	(356.379)	(10,53)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	18.972.270	15.705.638	3.266.632	20,80
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	704.324	757.491	(53.167)	(7,02)
De emisión pública	87.737	82.457	5.280	6,40
Otros emisores	616.587	675.034	(58.447)	(8,66)
Promemoria: títulos propios	0	0	0	--
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	213.756	243.399	(29.643)	(12,18)
PARTICIPACIONES	128.089	126.254	1.835	1,45
En entidades de crédito	115.772	106.156	9.616	9,06
Otras participaciones	12.317	20.098	(7.781)	(38,72)
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	167.853	147.377	20.476	13,89
En entidades de crédito	0	0	0	--
Otras	167.853	147.377	20.476	13,89
ACTIVOS INMATERIALES	52.505	24.471	28.034	114,56
Gastos de constitución y de primer establecimiento	5.114	1.991	3.123	156,86
Otros gastos amortizables	47.391	22.480	24.911	110,81
FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	545.354	694.750	(149.396)	(21,50)
Por integración global y proporcional	400.570	394.042	6.528	1,66
Por puesta en equivalencia	144.784	300.708	(155.924)	(51,85)
ACTIVOS MATERIALES	446.521	419.689	26.832	6,39
Terrenos y edificios de uso propio	211.361	208.344	3.017	1,45
Otros inmuebles	48.004	44.267	3.737	8,44
Mobiliario, instalaciones y otros	187.156	167.078	20.078	12,02
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0	--
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0	--
Resto	0	0	0	--
ACCIONES PROPIAS	5.394	454	4.940	--
Promemoria: nominal	232	26	206	--
OTROS ACTIVOS	555.153	459.307	95.846	20,87
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	208.022	177.970	30.052	16,89
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	108.299	69.429	38.870	55,99
Por integración global y proporcional	17.351	2.901	14.450	498,10
Por puesta en equivalencia	90.557	66.143	24.414	36,91
Por diferencias de conversión	391	385	6	1,56
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0	--
Del Grupo	0	0	0	--
De minoritarios	0	0	0	--
TOTAL ACTIVO	26.335.137	23.355.839	2.979.298	12,76

PASIVO (miles €)	31/3/2002	31/3/2001	Difer. ABS	% Incr.
ENTIDADES DE CRÉDITO	2.112.840	1.788.115	324.725	18,16
A la vista	212.891	139.839	73.052	52,24
A plazo o con preaviso	1.899.949	1.648.276	251.673	15,27
DÉBITOS A CLIENTES	17.058.250	15.614.037	1.444.213	9,25
Depósitos de ahorro	14.980.878	13.421.018	1.559.860	11,62
A la vista	7.677.759	6.657.455	1.020.304	15,33
A plazo	7.303.119	6.763.563	539.556	7,98
Otros débitos	2.077.372	2.193.019	(115.647)	(5,27)
A la vista	0	128	(128)	(100,00)
A plazo	2.077.372	2.192.891	(115.519)	(5,27)
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	2.859.420	1.812.892	1.046.528	57,73
Bonos y obligaciones en circulación	2.367.999	1.450.003	917.996	63,31
Pagarés y otros valores	491.421	362.889	128.532	35,42
OTROS PASIVOS	686.960	689.158	(2.198)	(0,32)
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	260.128	262.638	(2.510)	(0,96)
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	232.441	299.773	(67.332)	(22,46)
Fondo de pensionistas	122.285	177.120	(54.835)	(30,96)
Provisión para impuestos	0	11	(11)	(100,00)
Otras provisiones	110.156	122.642	(12.486)	(10,18)
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	3.240	129.405	(126.165)	(97,50)
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	3.001	2.767	234	8,46
Por integración global y proporcional	1.803	1.803	0	0,00
Por puesta en equivalencia	1.198	964	234	24,27
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	67.329	64.398	2.931	4,55
Del Grupo	64.441	63.118	1.323	2,10
De minoritarios	2.888	1.280	1.608	125,63
PASIVOS SUBORDINADOS	295.207	3.005	292.202	--
INTERESES MINORITARIOS	308.392	351.052	(42.660)	(12,15)
CAPITAL SUSCRITO	102.001	87.430	14.571	16,67
PRIMAS DE EMISIÓN	1.116.706	1.131.277	(14.571)	(1,29)
RESERVAS	956.563	893.650	62.913	7,04
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	34.900	34.900	0	0,00
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	237.759	191.342	46.417	24,26
Por integración global y proporcional	180.399	148.591	31.808	21,41
Por puesta en equivalencia	44.481	30.953	13.528	43,70
Diferencias de conversión	12.879	11.798	1.081	9,16
TOTAL PASIVO	26.335.137	23.355.839	2.979.298	12,76

CUENTAS DE ORDEN (miles €)	31/3/2002	31/3/2001	Difer. ABS	% Incr.
PASIVOS CONTINGENTES	2.915.123	2.499.058	416.065	16,65
Redescuentos, endosos y aceptaciones	21.299	0	21.299	--
Activos afectos a diversas obligaciones	0	0	0	--
Fianzas, avales y cauciones	2.591.711	2.161.041	430.670	19,93
Otros pasivos contingentes	302.113	338.017	(35.904)	(10,62)
COMPROMISOS	7.181.358	5.567.822	1.613.536	28,98
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0	--
Disponibles por terceros	6.239.401	4.770.292	1.469.109	30,80
Otros compromisos	941.957	797.530	144.427	18,11
SUMA CUENTAS DE ORDEN	10.096.481	8.066.880	2.029.601	25,16

Cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas del Grupo Banco Sabadell

(miles €)	31/3/2002	31/3/2001	Difer. ABS	% Incr.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	318.756	334.956	(16.200)	(4,84)
De los que: de la cartera de renta fija	14.020	21.252	(7.232)	(34,03)
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(143.596)	(171.391)	27.795	(16,22)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	387	433	(46)	(10,62)
De acciones y otros títulos de renta variable	368	415	(47)	(11,33)
De participaciones	19	18	1	5,56
De participaciones en el Grupo	0	0	0	--
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	175.547	163.998	11.549	7,04
COMISIONES PERCIBIDAS	77.267	77.519	(252)	(0,33)
COMISIONES PAGADAS	(8.387)	(8.913)	526	(5,90)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	5.132	18.950	(13.818)	(72,92)
MARGEN ORDINARIO	249.559	251.554	(1.995)	(0,79)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	3.016	1.322	1.694	128,14
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(136.679)	(130.516)	(6.163)	4,72
De personal	(90.160)	(86.768)	(3.392)	3,91
De los que: sueldos y salarios	(67.779)	(66.298)	(1.481)	2,23
Cargas sociales	(17.984)	(16.233)	(1.751)	10,79
De las que: pensiones	(1.382)	(871)	(511)	58,67
Otros gastos administrativos	(46.519)	(43.748)	(2.771)	6,33
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(12.898)	(11.840)	(1.058)	8,94
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.972)	(2.783)	811	(29,14)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	101.026	107.737	(6.711)	(6,23)
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA				--
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	13.317	12.946	371	2,87
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1.661)	(853)	(808)	94,72
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(46)	(397)	351	(88,41)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(2.487)	(9.358)	6.871	(73,42)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	284	385	(101)	(26,23)
Beneficios por enajenación de part. en ent. consolidadas por integración global y proporcional	17	0	17	--
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0	385	(385)	(100,00)
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	267	0	267	--
Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0	0	--
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	(1.237)	0	(1.237)	--
Pérdidas por enajenación de parti. en ent. consolidadas por integración global y proporcional	0	0	0	--
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(70)	0	(70)	--
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(1.167)	0	(1.167)	--
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	(22.397)	(18.535)	(3.862)	20,84
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	(125.979)	0	(125.979)	--
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	126.168	0	126.168	--
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	22.298	9.496	12.802	134,81
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(5.581)	(2.230)	(3.351)	150,27
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	103.705	99.191	4.514	4,55
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(35.658)	(33.963)	(1.695)	4,99
OTROS IMPUESTOS	(718)	(828)	110	(13,29)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	67.329	64.400	2.929	4,55
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	2.888	1.280	1.608	125,63
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	64.441	63.120	1.321	2,09

	31.3.2002	31.3.2001	Variación	
			Absoluta	Relativa (%)
<u>Magnitudes (miles €):</u>				
Fondos propios	2.334.236	2.268.716	65.520	2,9
Activos totales	26.335.137	23.355.839	2.979.298	12,8
Inversión neta en clientes (1)	19.335.759	16.176.759	3.159.000	19,5
Recursos de clientes en balance (2)	20.212.877	17.429.934	2.782.943	16,0
De los que: depósitos de clientes (3)	18.144.851	15.241.286	2.903.565	19,1
Patrimonio en fondos de inversión	4.731.269	4.932.314	-201.045	-4,1
Patrimonio en fondos de pensiones	1.384.090	1.282.548	101.542	7,9
Recursos gestionados de clientes	26.443.762	23.538.242	2.905.520	12,3
<u>Resultados (miles €):</u>				
Margen de intermediación	175.547	163.998	11.549	7,0
Margen básico	244.427	232.604	11.823	5,1
Margen ordinario	249.559	251.554	-1.995	-0,8
Margen de explotación	101.026	107.737	-6.711	-6,2
Beneficio antes de impuestos	103.705	99.191	4.514	4,6
Resultado atribuido al Grupo	64.441	63.118	1.323	2,1
<u>Ratios</u>				
<u>Rentabilidad y eficiencia (%):</u>				
ROA (beneficio neto sobre activos totales medios)	1,03	1,13		
ROE (benefic. neto atribuido al Grupo sobre rec. propios medios)	11,14	11,14		
ROE ajustada (aislando efecto fondo comercio BCP y Caixa)	15,88	17,58		
Eficiencia básica (gastos gener. adm. sobre margen básico)	55,92	56,11		
Costes totales sobre margen ordinario	59,52	57,17		
<i>(total gastos y otros resultados de explotación sobre margen ordinario)</i>				
<u>Ratios de capital (normativa BIS) (%):</u>				
Total	11,05	10,68		
TIER I	8,38	9,52		
<u>Gestión del riesgo:</u>				
Riesgos morosos y dudosos (miles €)	115.590	103.295	12.295	11,9
Provisiones para insolvencias (miles €)	355.588	290.655	64.933	22,3
Ratio de morosidad (%)	0,52	0,56	-0,04	
Ratio de cobertura de morosidad (%)	307,63	281,38	26,25	
Ratio de cobertura de morosidad (con garantías hipotec.) (%)	328,01	303,18	24,83	
<u>Medios:</u>				
Oficinas	918	955	-37	-3,9
Empleados	7.773	7.771	2	0,0
<u>Acciones:</u>				
Número de acciones	204.002.736	174.859.488	29.143.248	16,7
Número de accionistas	50.358	40.203	10.155	25,3

(1) Total inversión crediticia neta más activos titulizados.

(2) Total débitos a clientes más financiaciones subordinadas y débitos representados por valores negociables.

(3) Recursos de clientes en balance menos cesiones temporales de activos.

Comentarios

Balance

El crecimiento de volúmenes ha sido una de las notas destacadas del trimestre. En concreto, el total del balance consolidado a 31 de marzo de 2002 presenta un incremento respecto al mismo período del año anterior del 12,8%, alcanzando la cifra de 26.335,14 millones de euros.

En el activo, destaca el incremento producido en los créditos sobre clientes, con un aumento interanual del 20,8% (3.266,63 millones de euros más que el año anterior). Este crecimiento no ha sido un obstáculo, sin embargo, para incrementar la calidad del activo y situar la tasa de morosidad en el 0,52%.

Esta tasa de morosidad y las provisiones que se han efectuado hacen que la cobertura sobre los riesgos dudosos y en mora sea ahora del 307,63%, o sea, 26,25 puntos superior a la del mismo trimestre del año anterior, y llega a los 328,01% si se tienen en cuenta las garantías hipotecarias.

En el pasivo, por su parte, destaca el incremento de los débitos a clientes, con un porcentaje de crecimiento interanual del 9,2% (1.444,21 millones de euros), así como de los débitos representados por valores negociables, que crecen un 57,7% (1.046,53 millones de euros) en relación con el 31 de marzo de 2001.

De los créditos sobre clientes, en valores absolutos, destacan los crecimientos de 1.430,87 millones de euros de los préstamos con garantía hipotecaria y de 612,17 millones de euros de las cuentas de crédito.

Al igual que en trimestres anteriores, se mantienen los importantes incrementos relativos en operaciones de *factoring* (69,9%) y créditos a clientes del sector no residente (40,1%).

El total de los recursos de clientes en balance se ha situado, a 31 de marzo de 2002, en 20.212,88 millones de euros, lo que significa un incremento interanual del 16,0%.

Cabe destacar, como productos que presentan un mayor incremento de volumen, las cuentas corrientes (+800 millones de euros, con un porcentaje del 16,0%) y los empréstitos y otros valores negociables (+1.046,53 millones de euros y un porcentaje del 57,7%). Este último crecimiento se ha materializado principalmente en emisiones de bonos de Sabadell International Finance y de pagarés de empresa de Banco Sabadell y BanSabadell Hipotecaria, por importe de 893 y 159,33 millones de euros, respectivamente.

También puede destacarse el incremento relativo de los saldos acreedores de clientes del sector no residente (+26,4%).

El incremento de los pasivos subordinados se debe a que en el tercer trimestre del 2001 se realizó una emisión de 300 millones de euros de deuda subordinada.

Los recursos invertibles captados (recursos en balance menos cesiones temporales de activos) presentan un incremento interanual de 19,1% y un volumen de 18.144,85 millones de euros.

Este incremento de las principales magnitudes del balance se ha conseguido, además, con una mejora de la eficiencia básica, que se ha situado por debajo del 56% como consecuencia del control estricto del gasto corriente.

El crecimiento interanual del total de recursos gestionados de clientes es del 12,3%, alcanzando a 31 de marzo un saldo de 26.443,76 millones de euros.

Destaca el crecimiento del 53,4% de los seguros, causado básicamente por el producto Horizonte Patrimonio, que en términos absolutos aumenta 605 millones de euros.

Los fondos de inversión, por el contrario, presentan una disminución del 4,1% respecto al mes de marzo del año anterior, en consonancia con la evolución experimentada por dichos productos en el conjunto del mercado.

La estrategia de gestión comercial multicanal que desarrolla el Grupo ha hecho aumentar la base de particulares, usuarios de banca a distancia vía Internet, en un 28,40%, hasta superar los 280.000 clientes, mientras que las empresas usuarias se han incrementado en un 90% y superan ya los 53.870 contratos operativos.

Resultados

Al cierre del primer trimestre del ejercicio en curso, el Grupo Banco Sabadell ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 103,70 millones de euros, superior en un 4,6% al obtenido en el mismo período del año anterior. El porcentaje de incremento interanual en cuanto a beneficio neto atribuido al Grupo es del 2,1%.

La incidencia negativa que sobre los márgenes financieros ha tenido el recorrido a la baja de los tipos de interés en los doce meses transcurridos de marzo de 2001 a marzo de 2002 no ha sido obstáculo para que el margen de intermediación trimestral haya registrado un crecimiento del 7%, hasta los 175,55 millones de euros.

Los resultados de las operaciones financieras han tenido, en este último trimestre, un resultado inferior al del mismo trimestre del 2001, básicamente por la incidencia de la desfavorable evolución de los mercados bursátiles.

Las comisiones netas percibidas se han incrementado ligeramente en relación con el primer trimestre del año 2001, a pesar de la disminución continuada del patrimonio gestionado en fondos de inversión, especialmente de renta variable, y el traspaso de éstos hacia otros productos de ahorro. El margen básico resultante ha sido de 244,43 millones de euros, un 5,1% más que el año anterior, mientras que el margen ordinario ha sufrido las consecuencias de la volatilidad de los mercados bursátiles y ha disminuido un 0,8% respecto al 31 de marzo del pasado año.

La reducción significativa de las dotaciones a amortización del fondo de comercio de consolidación viene dada por la amortización anticipada de una parte del fondo de

comercio generado en su día con la operación de intercambio de acciones con el Banco Comercial Portugués, de acuerdo con la autorización recibida del Banco de España en el mes de enero de 2002. El importe amortizado ha sido de 126.168 miles de euros, quedando pendiente de amortizar 124.228 miles de euros.

Las dotaciones a insolvencias, por su parte, crecen un 20,8%, como consecuencia del crecimiento de la actividad crediticia y de unos criterios de prudencia ante un posible incremento de la morosidad, como consecuencia de la ralentización de la actividad económica.

Acción y dividendos

Al cierre de marzo de 2002, la cotización de la acción Banco Sabadell se había incrementado un 12,21%, en relación con el final del ejercicio anterior, muy por encima de la media del IBEX-35, que en el mismo período había bajado un 1,77%.

El día 2 de abril se ha hecho efectivo el dividendo complementario de 0,26 céntimos por acción. Éste, junto con el dividendo a cuenta pagado el pasado 2 de noviembre, representa un dividendo total bruto, para el ejercicio de 2001, de 0,50 euros por acción. Considerando el efecto de la ampliación liberada de junio de 2001, el importe total por dividendo percibido por el accionista ha sido un 16,47% superior al del pasado año.

7.1.2. Tendencias más recientes

Coyuntura económica general y sectorial

(fuente: interna Banco Sabadell)

En el primer trimestre de 2002, la ralentización de la actividad económica española ha empezado a remitir. El consumo privado y la inversión en construcción han mantenido una evolución relativamente favorable. Sin embargo, las exportaciones y la inversión en equipo no acaban de consolidar su recuperación.

En los próximos meses, la inversión en equipo y las exportaciones deberían verse apoyadas por la consolidación de la recuperación del entorno internacional. Asimismo, los bajos tipos de interés podrían contribuir a la reactivación de la inversión empresarial. El avance del consumo privado, sin embargo, se verá limitado por el progresivo repunte de los precios y el escaso dinamismo del mercado laboral. Por último, la inversión en construcción podría perder fuerza a partir del agotamiento de la demanda de vivienda, tras varios años de fuerte crecimiento. Sin embargo, este factor se verá contrarrestado parcialmente por la prolongación del comportamiento expansivo de las obras públicas.

En el primer trimestre de 2002, el IPC ha mostrado un crecimiento interanual medio del 3,1% impulsado por la aceleración del componente de servicios. De cara a los próximos meses, la inflación podría permanecer por encima del 3,0% anual a partir de un peor comportamiento relativo del componente energético.

En cuanto a las finanzas públicas, en 2001, las Administraciones Públicas, por primera vez desde 1975, alcanzaron el equilibrio presupuestario, tal como preveía el Programa de Estabilidad. Para 2002, dicho programa pretende que España mantenga sus cuentas equilibradas.

Respecto a la política monetaria, las expectativas de bajadas de tipos de interés que predominaron en buena parte de 2001 han desaparecido gracias a las mejores perspectivas económicas a nivel mundial. Conforme se consolide la recuperación económica, las autoridades monetarias endurecerán el tono de su política monetaria.

La mejora de la calificación crediticia de la deuda española, como consecuencia de los avances conseguidos en la consolidación fiscal, ha propiciado que el diferencial de tipos de interés con la deuda alemana se haya reducido de 30 puntos básicos a 20 puntos básicos, con los consecuentes efectos positivos sobre la carga de la deuda pública.

La traslación de todo lo anterior al sector bancario permite esbozar algunas tendencias.

En cuanto a volúmenes, a pesar de las expectativas de menor crecimiento de la economía, la inversión crediticia este año 2002 en España está creciendo a un ritmo más elevado que en el resto de Europa conducido por las expectativas de mayor crecimiento del PIB. Las hipotecas continúan siendo el principal motor del crecimiento de los préstamos con un crecimiento interanual en el año 2001 del 18,6%. El total de la inversión crediticia creció un 14,2%.

Por otro lado, los márgenes a corto plazo durante los primeros meses del año se beneficiarán aún del retraso temporal de la traslación del proceso de subida de tipos a la reprecación del activo, sin embargo, a largo plazo, el recorte de tipos no es beneficioso para las actividades de banca tradicional y los márgenes continuaran presionando a la baja.

La calidad crediticia en España continúa siendo excelente. La ratio de cobertura (182%) y la morosidad que se encuentra en mínimos históricos (1,2%).

Hechos más recientes a destacar

Desdoblamiento de la Dirección General del Grupo Banco Sabadell

Una de las primeras actuaciones que se han realizado en el ejercicio 2002 ha consistido en el desdoblamiento de la Dirección Ejecutiva del Grupo Banco Sabadell, que a partir de ahora será compartida por D. Juan M^a Nin y D. José Permanyer.

El nombramiento del D. Juan M^a Nin como nuevo Director General de Banco Sabadell, cuya responsabilidad es la de impulsar y coordinar todas las áreas de negocio del Grupo, permite reforzar el equipo directivo con un profesional de amplia experiencia y prestigio en el mundo de la banca española, con el objetivo de abordar los diferentes proyectos de futuro que tiene planteados la entidad y consolidar el ritmo de crecimiento de su negocio comercial.

El Sr. Nin ha ocupado diversos cargos de responsabilidad en los bancos Hispano Americano, Central Hispano y Santander Central Hispano, donde hasta su incorporación al Grupo Banco Sabadell ocupaba el cargo de Director General de Empresas y Corporativa.

El Sr. Permanyer es el responsable de la Dirección General del Centro Corporativo, encargada de dar soporte y servicio a toda la línea de negocio. Actualmente las

Direcciones que integran este Centro Corporativo exigen una atención preferente por los cambios tecnológicos en que está inmerso el Grupo y para gestionar adecuadamente el mayor dimensionamiento y complejidad que éstas están adquiriendo.

Por último indicar que la Junta General de Accionistas, celebrada el pasado 21 de marzo de 2002, aprobó la ampliación a dos vocales más del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A. para dar entrada a los Directores Generales, D. Juan M^a Nin y D. José Permanyer.

Comisión Ejecutiva

En la reunión del Consejo de Administración de la sociedad celebrada el día 19 de diciembre de 2001, se acordó modificar la redacción del Reglamento del Consejo de Administración, a los efectos de introducir en el mismo el artículo 11 bis en relación a que la Comisión Ejecutiva puede ser creada en cualquier momento por el Consejo de Administración, si bien dicha facultad aun no ha sido ejercida.

Nuevo Director General de Sabadell Banca Privada

El Consejo de Administración de Sabadell Banca Privada aprobó, en su reunión del pasado día 21 de febrero de 2002, el nombramiento de D. Jaime Carvajal Hoyos como nuevo Director General de la entidad en sustitución de D. Josep Passarell Vilargunte, quien ha sido nombrado Vicepresidente de esta entidad filial, especializada en la banca personal y la gestión de patrimonios.

La trayectoria profesional del Sr. Carvajal se inició en Nueva York, donde trabajó para el banco de inversión Lehman Brothers en el área de fusiones y adquisiciones y de inversiones de capital. Posteriormente, y tras residir unos años en Madrid gestionando sociedades en procesos de reestructuración financiera, pasó al Banco Mundial como Jefe del Gabinete del Presidente y miembro del equipo de tesorería, responsable de las inversiones en fondos de capital riesgo, fondos inmobiliarios y *hedge funds*.

Hasta su incorporación a Sabadell Banca Privada era Director de Desarrollo Corporativo de BS Capital, división de banca de inversión del Grupo Banco Sabadell, a la que se incorporó en noviembre del año 2001.

Nuevo Presidente de Activobank

El Consejo de Administración de Activobank aprobó, en su reunión del 7 de marzo de 2002, el nombramiento de D. Marc Monràs Viñas como Presidente de la entidad. Asimismo, el Consejo acordó ratificar a D. Juan Bastos-Mendes Rezende como Consejero-Delegado de Activobank.

El Sr. Monràs era, hasta la fecha, Director General Adjunto del Grupo Banco Sabadell.

El nuevo Consejo de Activobank queda integrado por D. Marc Monràs Viñas, D. Juan Bastos-Mendes Rezende, D. José Pulido Valente, D. José Luis Negro Rodríguez, D. Manuel Dueñas Bailón y D. Carlos M. Teixeira de Moraes Rocha.

Activobank, banco multicanal independiente, especializado en la gestión de activos y participado en el 45,82% por Banco Sabadell, y el 45,82% por Banco Comercial Portugués, inició su actividad en mayo de 2001.

Reducción de la participación en la operadora de telecomunicaciones Jazztel

Con fecha 11 de marzo de 2002, Banco Sabadell comunicó a la CNMV la reducción significativa de la participación financiera que tenía en la operadora de telecomunicaciones Jazztel.

El número de acciones vendidas durante los meses de febrero y marzo de 2002 fue de 1.453.747, es decir, el 2,429% del capital social de la citada compañía, quedando en la fecha de tal comunicación la cartera de valores reducida a 100.000 acciones de dicha firma, es decir un 0,167% de su capital. Las pérdidas generadas por la venta de estos títulos han sido de 2.657 miles de euros.

Banco Sabadell no descarta, en la gestión de su cartera de renta variable, efectuar en un futuro nuevas inversiones en Jazztel.

Amortización parcial del fondo de comercio de BCP

En el mes de enero de 2002 se utilizó una parte del fondo para riesgos generales para amortizar parcialmente el fondo de comercio correspondiente a la adquisición de nuestra participación en Banco Comercial Portugués, S.A., de acuerdo con la autorización recibida del Banco de España. El importe amortizado fue de 126.168 miles de euros, quedando pendiente de amortizar 124.228 miles de euros.

A destacar, de igual modo, que el impacto contable anual en la cuenta de resultados a partir del ejercicio 2002 de la amortización del citado fondo de comercio pasará a ser aproximadamente de la mitad del habido en el ejercicio 2001, es decir, la amortización anual del fondo de comercio correspondiente a la adquisición de la participación de Banco Sabadell en Banco Comercial Portugués que fue en el ejercicio 2001 de 13.858 miles de euros pasará a ser de aproximadamente 6.900 miles de euros.

Fusión por absorción de Banco Herrero por Banco Sabadell

En el marco de la estrategia multimarca que Banco Sabadell inició con la incorporación y el desarrollo de la marca Solbank, y después de un año de haberse incorporado al Grupo, Banco Herrero se integrará en Banco Sabadell mediante la fusión social de ambas entidades. En este sentido, conviene destacar que en la Junta General de Accionistas celebrada el día 21 de marzo de 2002 los accionistas de Banco Sabadell aprobaron el inicio de los trámites necesarios para proceder a la fusión por absorción de Banco Herrero por parte de Banco Sabadell.

En fecha 29 de junio de 2002 se efectuó la Junta General Extraordinaria de Banco Sabadell en la que se aprobó el proyecto de fusión y, en consecuencia, la fusión por absorción de Banco Herrero, S.A. por parte de Banco de Sabadell, S.A.

El tipo de canje de las acciones de la sociedad absorbente, determinado sobre la base del valor real de los patrimonios de las sociedades participantes en la fusión, será de 17

acciones de Banco Sabadell de 0,50 euros de valor nominal cada una, por 4 acciones de Banco Herrero, de 3,0050605 euros de valor nominal cada una.

Desde que Banco Herrero fue incorporado al Grupo Banco Sabadell se ha revisado su modelo de negocio de gestión operativa y comercial, actuación que ha comportado durante el ejercicio 2001 la apertura de cinco nuevas oficinas y la fusión de 24 oficinas de Banco Herrero y de Banco Asturias que compartían los mismos mercados objetivos y operaban en zonas próximas.

En el medio plazo, Banco Sabadell efectuará la incorporación de la red de Banco Asturias a la marca Herrero, dando lugar a una sola marca y unidad de negocios de banca comercial regional con una única Dirección en Oviedo.

Banco Herrero se convertirá, pues, en la marca de banca comercial única del Grupo en el Principado de Asturias, así como en las comunidades cántabra y castellano-leonesa, aprovechando de ese modo la fuerza de la marca Banco Herrero en esas Comunidades Autónomas tras más de noventa años de historia. Esta acción se encuadra, asimismo, en un objetivo esencial de ahorro de costes. Mención aparte merece la Comunidad Autónoma de Madrid donde el Grupo Banco Sabadell desarrollará su actividad con las marcas Banco Herrero y Banco Sabadell.

La integración de Banco Herrero no estará, en cualquier caso, totalmente culminada hasta que sus sistemas de información se integren en la nueva plataforma tecnológica que Banco Sabadell acabará de implantar a finales del año 2003, con una orientación clara a la actividad comercial y la eficiencia de costes.

En paralelo a todo lo anterior, la fusión social de Banco Herrero y Banco Sabadell permitirá también, de acuerdo con la norma tercera de la circular 4/1991 del Banco de España, la eliminación del fondo de comercio aflorado por la compra de la citada entidad contra la prima de emisión generada en la ampliación de capital suscrita por CaixaHolding, S.A. al aportar Banco Herrero.

Al efectuar la fusión con efecto 1 de enero de 2002, el impacto contable anual en la cuenta de resultados a partir del ejercicio 2002 de la amortización del citado fondo de comercio pasa a ser cero, es decir, la amortización anual del fondo de comercio correspondiente a la adquisición de Banco Herrero, S.A. que fue en el ejercicio 2001 de 19.478 miles de euros no será necesaria.

Renovación tecnológica

En paralelo, el Grupo Banco Sabadell se encuentra inmerso en el desarrollo del proyecto SIBIS, el nuevo entorno tecnológico del Grupo que sobre la base de una estructura abierta que integra sistemas interactivos de gestión y de telecomunicación en un entorno intuitivo y de fácil utilización está orientado a la actividad comercial y a la eficiencia, y que será plenamente operativo para todo el Grupo a mediados del año 2003. En ese sentido conviene resaltar que el ejercicio 2002 será el año de mayor inversión en informática, previéndose destinar unos 24 millones de euros.

Adquisición del 45% del Grupo Derivados Forestales

Banco Sabadell, por medio de su filial BIDS (BanSabadell Inversión Desarrollo, S.A.), ha adquirido el 45% del capital social del Grupo Derivados Forestales (compuesto por Formol y Derivados, S.A., Derivados Forestales, S.A. y sus sociedades participadas).

La operación, que se formalizó el día 28 de junio de 2002 en Barcelona, ha supuesto un desembolso de 81,6 millones de euros por el 45% del Grupo, que tiene una tesorería de 48 millones de euros.

Con esta inversión, de carácter estrictamente financiero, Banco Sabadell quiere dar un apoyo efectivo a esta importante empresa en el desarrollo de sus proyectos de expansión nacionales e internacionales.

El Grupo Derivados Forestales, constituido en 1942, dispone de cuatro plantas radicadas en Cataluña y Valencia, así como delegaciones propias en Alemania y China. Su facturación anual supera los 200 millones de euros y exporta un 50% de su producción a más de noventa países.

Su principal actividad es la fabricación de formaldehído y productos derivados como paraformaldehído, pentaeritritol, colas y resinas y polvos de moldeo. Actualmente, dispone de una capacidad de producción de más de 700.000 tm/año, lo que hace de este grupo el más importante de España y uno de los más destacados de Europa.

Grupo Derivados Forestales es pionero y líder mundial en la producción de paraformaldehído y es el segundo mayor productor mundial de pentaeritritol.

7.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO

El contenido de este apartado se refiere a estimaciones e intenciones susceptibles de ser realizadas o no.

7.2.1. Estimaciones de las perspectivas de la entidad y de su Grupo

En un entorno como el actual, no exento de incertidumbre, el Grupo Banco Sabadell se ha marcado como objetivo para el ejercicio en curso la moderación del crecimiento orgánico, enfatizando la mejora de márgenes y el control de riesgos, todo ello unido a un rígido control de costes.

Así pues, los objetivos, traducidos en cifras, para este año 2002 se han concretado en las siguientes magnitudes:

Incremento de la inversión crediticia: 12%
Incremento de los recursos de clientes: 10%
Incremento del margen de intermediación: 10%

Objetivos estratégicos

El Grupo Banco Sabadell se encuentra inmerso en un proceso de crecimiento y de consolidación. Los tres puntos a destacar en este proceso son:

- 1.- Plan comercial / de negocio
- 2.- Plan de riesgos
- 3.- Plan de calidad

1.- Plan comercial / de negocio

El Grupo Banco Sabadell está culminando la elaboración de un plan de negocio, siendo éste un trabajo interno desarrollado en estos últimos meses y que empezó a finales del año pasado.

Las bases del citado plan son las siguientes:

Por un lado una organización de negocio del Grupo Banco Sabadell que otorga cierta especialización por razón de segmentos entre las marcas. En ese sentido, Banco Sabadell se posiciona como un banco de clientes que hace banca universal, pero con un elevado peso de su negocio en el mundo de clientes empresas medianas y en particulares de renta media/alta. Sobre esa base de clientes Banco Sabadell está perfeccionando una propuesta de valor que permita seguir con un crecimiento orgánico importante, de calidad y con margen, a través de una serie de servicios y productos que adaptará a una estructura de clientela de implantación territorial.

Banco Sabadell mantendrá una doble gran organización de tipo comercial. Por un lado la unidad de negocio de banca comercial, donde fundamentalmente pesa un negocio de particulares de renta media/alta, que es una derivada natural del negocio tradicional de empresas que ha tenido siempre el Banco, y dentro de la cual también se alojan todas aquellas empresas cuya facturación es inferior a 6 millones de euros.

Complementariamente existe la unidad de negocio de banca de empresas, orientada y especializada en proveer servicios financieros a todas aquellas empresas con facturación superior a 6 millones de euros.

Por otro lado, Banco Herrero, donde el peso fundamental de la actividad reside en el segmento de particulares, aunque eso no significa que no tenga también todo tipo de clientes. En el mundo de empresas desarrolla su actividad a través de una unidad especializada enfocada a aquellas empresas con facturación inferior a 6 millones de euros. En cuanto al ámbito regional, la marca Banco Herrero desarrollará su actividad en el territorio de Asturias, Cantabria y Castilla-León, donde operará de forma exclusiva.

También la marca Solbank ha permitido al Grupo Banco Sabadell hacer una propuesta de valor a un tipo de cliente importante ya en España, y cuyo mercado tiende a crecer día a día, que son los extranjeros residentes en España. Cuenta hoy en día con 41 oficinas especializadas en banca personal, dirigidas fundamentalmente a europeos residentes en las zonas de Málaga, Alicante, Baleares y Canarias. Estos clientes son básicamente particulares de rentas media/alta y comercios con facturación inferior a 6 millones de euros.

En cuanto a Sabadell Banca Privada empieza una nueva etapa enfocada a aquellos clientes con patrimonios financieros superiores a 0,5 millones de euros y con especial énfasis en aquellas figuras jurídicas utilizadas para administrar patrimonios y empresas familiares. Tiene oficinas en Barcelona, Madrid, Valencia, A Coruña, Zaragoza y Palma de Mallorca.

El ámbito de actuación de Banco Sabadell será el resto de España. Mención especial merece el caso de Madrid, donde tanto Banco Sabadell como Banco Herrero competirán al considerarse éste un mercado con espacio suficiente para absorber oficinas de las dos marcas.

Con estas actuaciones, Banco Sabadell se consolida como Grupo bancario con vocación de desarrollo plurirregional por marcas diferenciadas.

Dentro del Plan de Negocio hay también un plan de expansión de oficinas, que comportará, por tanto, un crecimiento de número de clientes y de cuota de mercado, que responderá a la lógica que deriva de la implantación territorial actual del Grupo Banco Sabadell.

El plan de expansión implicará para Banco Sabadell la apertura de entre 10 y 15 oficinas en Cataluña, principalmente en el área metropolitana de Barcelona, de 10 a 15 oficinas en el área metropolitana de Madrid y de una decena de oficinas más en otros puntos de España.

La red de oficinas de Banco Herrero permanecerá estable, aunque, fruto de la exclusividad de marca en un determinado territorio geográfico, se producirá un intercambio de oficinas con Banco Sabadell.

Por lo que respecta a Solbank, el Grupo se expansionará en los próximos años hasta alcanzar un número óptimo de oficinas que doblará la red actual y que durante el ejercicio 2002 supondrá la apertura de 24 oficinas adicionales.

En cuanto a los proyectos de Internet, el Grupo Banco Sabadell tiene como objetivo el potenciar los servicios actuales a través de la mejora de la oferta transaccional, potenciando la utilización de canales alternativos por parte de los clientes, el desarrollo de sistemas de contratación on-line de productos, y la evolución multicanal de los sistemas transaccionales de la entidad. Este proyecto está dividido en tres fases, la primera de las cuales se iniciará durante el tercer trimestre de este año 2002 y la última se prevé que finalice en el primer trimestre de 2003.

Al amparo de este proyecto, Banco Herrero está desarrollando una red agencial en Castilla-León que tendrá como principal herramienta de gestión una intranet de agentes, también se están desarrollando servicios de agregación para particulares y empresas, facilitando la gestión centralizada de sus cuentas y productos, y se está profundizando en algunos negocios de *e-business* que ya están en marcha, como son la evolución de las líneas de negocio de e-Xtendnow, ofreciendo nuevos servicios de valor añadido a los clientes del Grupo, o la de potenciar los sistemas de cobros y pagos *on line* con nuevas funcionalidades y servicios.

2.-Plan de riesgos

En los últimos años, el Grupo Banco Sabadell está experimentando unos crecimientos de inversión muy importantes, todo ello bajo un estricto control de la calidad crediticia, lo que le ha permitido cerrar el primer trimestre del ejercicio 2002 con una ratio de morosidad histórica igual al 0,52% de la inversión crediticia bruta y una cobertura de la morosidad superior al 307%, lo que supone un incremento en relación a la cobertura obtenida en el primer trimestre de 2001 de un 26,25%. Actualmente se está desarrollando un gran proyecto en el Grupo Banco Sabadell en términos de gestión de riesgo.

En estos momentos el Grupo Banco Sabadell está avanzado en cuanto al desarrollo de un sistema de riesgo operacional, que corresponde a aquellos riesgos susceptibles de incurrir en pérdidas directas o indirectas resultantes de procesos internos, sistemas y dotaciones de recursos inadecuados o defectuosos, o como resultado de acontecimientos externos; y se está produciendo una fuerte inversión en un proyecto de sistema de riesgo crediticio, donde ya se está muy avanzado en herramientas de *scoring* de particulares y de *rating* de empresas en vistas a la implementación de Basilea II.

Estos proyectos permitirán al Grupo Banco Sabadell, en el momento en que entre en vigor Basilea II, la aplicación de las citadas metodologías en la determinación de los requerimientos de capital, ya que contará con la suficiente base de datos histórica como para que empíricamente se haya podido contrastar adecuadamente la capacidad predictiva del modelo (véase apartado 4.4.5).

3.-Plan de calidad

Este proyecto está dividido en cuatro fases, localizándose la última de las cuales en el año 2005 con la implantación final del Modelo de Gestión de la Calidad del Grupo Banco Sabadell.

La primera fase, que se llevará a cabo durante el año 2002, se caracteriza, por un lado, por generar movimientos, es decir, relanzar y potenciar la creación de estándares de servicio con nuestros clientes, y la identificación de indicadores de medidas relevantes.

La fase 2, que se desarrollará el año 2003, tiene como objetivo consolidar los hábitos de gestión de calidad, enfocar a cliente/negocio los procesos internos y estandarizar procedimientos internos.

Las fases 3 y 4, que tendrán lugar durante los años 2004 y 2005, tendrán como propósito consolidar las prácticas de gestión de calidad y estructurar en un modelo corporativo único toda la actividad previa. En estos años se prevé obtener la certificación de calidad ISO 9001 para toda la entidad y todos sus procesos, culminando así las tareas iniciadas en la primera fase.

Programa de Relaciones con Inversores

Por último, destacar que otra de las prioridades de gestión del ejercicio 2002 va a ser el incremento de la liquidez de la acción de Banco Sabadell, que se materializará mediante la instrumentación de un Programa de Relaciones con Inversores, que tendrá como prioridad el fomentar entre la base inversora institucional y analista el conocimiento de

Banco Sabadell con el objetivo último de convertirlo en un valor a incorporar en sus carteras de inversión.

Conviene destacar que Banco Sabadell ya creó el 1 de junio de 2000 el Servicio de Relaciones con los Accionistas a fin de canalizar las consultas, las informaciones y las inquietudes que puedan tener los accionistas privados, que al finalizar el ejercicio 2001 ya superaban la cifra de 50.000.

7.2.2. Políticas de distribución de resultados, de inversiones, de saneamientos y amortizaciones, de ampliación de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo.

Política de distribución de resultados

Es intención del Banco el seguir con la política de situar el porcentaje que representa el dividendo repartido sobre el beneficio total, conocido como *pay-out*, en una cifra cercana al 50% del total de beneficios del Grupo Banco Sabadell, todo ello en función del carácter ordinario o extraordinario del beneficio y enmarcado dentro de una política de gestión eficiente del capital encaminada a la consecución de un equilibrio adecuado a largo plazo entre los niveles deseables de solvencia y apalancamiento. El 2 de abril de 2002 se abonó un dividendo complementario de 0,26 euros por acción que, junto al repartido a cuenta en el mes de noviembre de 2001 de 0,24 euros por acción, totaliza 0,50 euros el importe por acción correspondiente al ejercicio 2001, significando un *pay-out* del 47,11%.

Política de inversión

El Grupo Banco Sabadell ha acometido un ambicioso proyecto de renovación de su plataforma informática, conocido como SIBIS, que incluye la modernización de los equipos y la mejora significativa de la eficiencia de los procesos transaccionales.

El proyecto SIBIS ocupa a un total de 90 personas del Grupo Banco Sabadell y representará una inversión global de casi 96 millones de euros en un horizonte de 4 años.

Política de provisiones, saneamientos y amortizaciones

Es intención del Grupo Banco Sabadell continuar con su tradicional política de mantener altos niveles de provisiones para insolvencias y de cobertura de morosidad, cumpliendo escrupulosamente la normativa que dicte al respecto el Banco de España.

Política de ampliaciones de capital

En el epígrafe 3.3.4 del presente Folleto se explica detalladamente la evolución del capital social en los tres últimos años, incluyendo la ampliación elevada a público el 18 de enero de 2001 y la ampliación liberada de una acción nueva por cada seis antiguas, con cargo a reservas y que fue elevada a público el 23 de mayo de 2001.

Cualquier otra ampliación de capital que pudiera realizarse en el futuro se llevaría a cabo para hacer frente a una adquisición relevante, a un intercambio accionarial con otra entidad con la que se puedan explotar oportunidades de negocio de mutuo interés o a necesidades de negocio que fueran generadoras de valor por si mismas.

Política de emisión de obligaciones y endeudamiento en general a medio y largo plazo

La política de financiación del Grupo tiene como objetivo garantizar un crecimiento estable de la actividad crediticia, una gestión de la liquidez de máxima prudencia y la diversificación hacia otras fuentes de financiación que complementen la sólida base que representan los depósitos de clientes. En este sentido, el Grupo Banco Sabadell ha continuado con la línea iniciada en años anteriores y mantiene diversos programas y actuaciones estables en los mercados de capitales, como el programa de *Euro Medium Term Notes*, establecido en 1998 y que se ha renovado con fecha de mayo de 2001, aumentando el saldo vivo máximo de 2.000 millones de dólares a 3.000 millones de euros.

En este mismo sentido, el 13 de febrero de 2002 ha sido verificado e inscrito en los registros oficiales de la CNMV el folleto reducido de emisión correspondiente al programa de pagarés 2002 de Banco Sabadell por un saldo vivo máximo de 1.200 millones de euros, ampliables a 1.500 millones de euros previa comunicación a la CNMV.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el pasado 21 de marzo de 2002 se acordó autorizar al Consejo de Administración, por el plazo de tres años, para emitir obligaciones, bonos o valores análogos no convertibles en acciones, y para desarrollar un programa de pagarés bancarios, todo ello bajo las denominaciones indicadas u otras similares o equivalentes. El Consejo podrá establecer libremente el importe total de cada emisión o programa y los vencimientos, tipo de interés y resto de condiciones aplicables a cada una, sin que las obligaciones o los pagarés en circulación puedan exceder en ningún momento de los límites establecidos por la ley.

Banco Sabadell tiene actualmente otorgadas calificaciones por tres agencias de *rating* internacionales (Standard & Poor's, Moody's y FITCH), condición necesaria para conseguir la captación de recursos en los mercados de capitales nacionales e internacionales. Durante el año 2001 no se han producido cambios en lo que respecta a estas calificaciones (ver apartado 4.3.5).