

Dexia Sabadell
Banco Local

D. José Luis Castillo Villa, Consejero Delegado de DEXIA SABADELL BANCO LOCAL, S.A., entidad con domicilio social en Pº de las Doce Estrellas número 4, 28042, Madrid y provista de C.I.F. A-82892993,

C E R T I F I C A

Que el contenido del disquete adjunto se corresponde con el contenido de la Nota de Valores, que ha sido verificada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores en fecha 1 de marzo de 2007.

Que se autoriza a la Comisión Nacional del Mercado de Valores a la difusión del disquete adjunto en su Web.

Y para que conste ante la Comisión Nacional del Mercado de Valores, expido la presente, en Madrid a 2 de marzo de 2007.

JOSÉ LUIS CASTILLO

Dexia Sabadell **Banco Local**

NOTA DE VALORES

8ª EMISIÓN DE CÉDULAS TERRITORIALES

DEXIA SABADELL BANCO LOCAL

FEBRERO, 2007

IMPORTE NOMINAL: 200 MILLONES DE EUROS

La presente Nota de Valores, confeccionada según Anexo XIII del Reglamento (CE) 809/2004 de la Comisión, conforme a la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo de 4 de noviembre de 2003 y al RD 1310/2005 de 4 de noviembre de 2005 ha sido aprobado e inscrita en los registros de la C.N.M.V.

La presente Nota de Valores se complementa con el documento de Registro inscrito por CNMV el 25 de mayo 2006

INDICE

A. FACTORES DE RIESGO

B. NOTA DE VALORES

- 1. Personas responsables**
- 2. Factores de riesgo**
- 3. Información fundamental**
- 4. Información relativa a los valores que vayan a emitirse**
- 5. Acuerdos de admisión a cotización y negociación**
- 6. Gastos de la admisión a cotización**
- 7. Información adicional**
- 8. Actualización de la Información Financiera del Emisor**

A) FACTORES DE RIESGO

1. FACTORES DE RIESGO RELATIVOS A LOS VALORES

1.1. Riesgos de mercado

Las emisiones de Cédulas Territoriales, como las de Bonos y Obligaciones simples, están sometidas a posibles fluctuaciones de sus precios en el mercado en función, principalmente, de la evolución de los tipos de interés y de la duración de la inversión.

1.2. Variaciones de la calidad crediticia del emisor

Las variaciones en la calidad crediticia de Dexia Sabadell Banco Local afectarán al precio de cotización de las Cédulas Territoriales.

La presente Emisión está respaldada por la garantía patrimonial total del Emisor.

A la fecha de registro, Dexia Sabadell Banco Local tiene asignada la calificación (“rating”) de Aa2 por la agencia de calificación de riesgo crediticio Moody’s y la presente Emisión ha recibido una calificación de Aaa, otorgada por las misma agencia de calificación.

En el epígrafe 7.5 de la presente Nota de Valores se detallan las características de estas calificaciones.

1.3. Pérdidas de liquidez o representatividad de los valores en el mercado

Está previsto que la presente Emisión cotice y sea negociada en AIAF Mercado de Renta Fija, aunque no es posible asegurar que vaya a producirse una negociación activa en el mercado, dado que toda la Emisión fue suscrita por un único suscriptor.

1.4. Riesgos de subordinación y prelación de los inversores ante situaciones concursales

La presente Emisión no tiene el carácter de subordinada. En el epígrafe 4.6 de esta Nota de Valores, se especifica el orden de prelación de los inversores en caso de producirse una situación concursal del Emisor.

1.5. Riesgos de preamortización

Supone la incapacidad del inversor de reinvertir el resultado de dicha amortización anticipada en valores comparables, y al mismo tipo de interés.

En la presente Emisión no se ha previsto la posibilidad de amortización anticipada a iniciativa de los tenedores.

La presente Emisión podrá amortizarse por el Emisor, en el supuesto de producción de la situación recogida por el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre. En este caso, el Emisor podrá optar por amortizar anticipadamente la presente Emisión, en las condiciones que se detallan en el epígrafe 4.9.2. de la Nota de Valores.

B) NOTA DE VALORES

1. PERSONAS RESPONSABLES

D. José Luis Castillo Villa, Consejero Delegado, en virtud de la Escritura de Poder otorgada el 4 de mayo de 2005 ante el Notario de Madrid, D. Manuel González-Meneses García-Valdecasas con el nº 857 de su protocolo, y en nombre y representación de Dexia Sabadell Banco Local, S.A., (en adelante “**Dexia Sabadell Banco Local**” o el “**Emisor**”), con domicilio en Paseo de las Doce Estrellas nº 4, 28042, de Madrid, asume la responsabilidad de las informaciones contenida en esta Nota de Valores.

D. José Luis Castillo Villa declara que, tras actuar con una diligencia razonable para garantizar que así es, la información contenida en esta Nota de Valores es, según su conocimiento, conforme a la realidad y no incurre en ninguna omisión que pudiera afectar a su contenido.

2. FACTORES DE RIESGO

Los factores de riesgo se han detallado en el apartado A de la presente Nota de Valores

3. INFORMACIÓN FUNDAMENTAL

3.1. Interés de las personas físicas y jurídicas participantes en la Emisión

No existen intereses particulares de las personas que participan en la Emisión que sean relevantes para la misma.

3.2. Motivo de la Emisión y destino de los ingresos

La presente Emisión obedece a la financiación habitual de Dexia Sabadell Banco Local.

El importe efectivo de la Emisión fue de DOCIENTOS MILLONES (200.000.000,00) de Euros y los gastos específicos estimados de emisión son los que se especifican en el apartado 6 de esta Nota de Valores.

4. INFORMACIÓN RELATIVA A LOS VALORES QUE VAN A ADMITIRSE A COTIZACIÓN

4.1. Importe total de los valores que se admiten a cotización

El importe total de los valores para los que se va a solicitar la admisión a cotización es de DOSCIENTOS MILLONES (200.000.000,00) de euros, representados por DOS MIL (2.000,00) valores de CIEN MIL (100.000,00) euros de nominal unitario cada uno de ellos.

4.2. Descripción del tipo y la clase de valores

La presente Nota de Valores se realiza a los efectos de la admisión a cotización de la 8ª Emisión de Cédulas Territoriales de Dexia Sabadell Banco Local, S.A. de febrero de 2007.

Las Cédulas Territoriales son valores que representan una deuda para su emisor, devengan intereses y son reembolsables por amortización anticipada o a vencimiento.

Las Cédulas Territoriales son valores que se emiten con la garantía de la cartera de préstamos y créditos concedidos por la sociedad emisora al Estado, las Comunidades Autónomas, los Entes Locales, así como a los organismos autónomos y a las entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, elegibles conforme la legislación vigente a los efectos.

El Código ISIN (International Securities Identification Number) asignado a los valores de la presente Emisión es ES0426396075

4.3. Legislación de los valores

Los valores se emitieron de conformidad con la legislación española que resulte aplicable al Emisor o a los mismos.

En particular, se emitieron de conformidad con la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, modificada sucesivamente por la Ley 37/1998, de 16 de noviembre, por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, y por el Real Decreto Ley 5/2005, de 11 de marzo, y de conformidad con el Real Decreto Legislativo 1564/1989, de 22 de diciembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, y de acuerdo con aquellas otras normativas que las han desarrollado.

Las emisiones de Cédulas Territoriales están sujetas, además, a lo establecido en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

La presente Nota de Valores se ha elaborado siguiendo los modelos previstos en el Reglamento CE/809/2004 de la Comisión, de 29 de abril de 2004, relativo a la aplicación de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo en cuanto a la información contenida en los folletos, así como de conformidad con el RD 1310/2005, de 4 de noviembre, por el que se desarrolla parcialmente la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, en materia de admisión a negociación de valores en mercados secundarios oficiales, de ofertas públicas de venta o suscripción y del folleto exigible a tales efectos.

4.4. Representación de los valores

Los valores están representados mediante Anotaciones en Cuenta gestionadas por la Sociedad Gestora de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación, IBERCLEAR, sita en la Plaza de la Lealtad nº 1, 28014, de Madrid.

4.5. Divisa de la Emisión

Los valores están denominados en Euros.

4.6. Orden de prelación

El capital y los intereses de las Cédulas Territoriales están especialmente garantizados, sin necesidad de inscripción registral, por los préstamos y créditos concedidos por Dexia Sabadell Banco Local al Estado, Comunidades Autónomas, Entes Locales, así como a los organismos autónomos y entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, de conformidad con lo previsto en la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial del Emisor.

El importe total de las Cédulas emitidas no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas antes referidas.

De conformidad con el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, los tenedores de las Cédulas Territoriales tendrán derecho preferente sobre los derechos de crédito de Dexia Sabadell Banco Local frente al Estado,

Comunidades Autónomas, Entes Locales, así como a los organismos autónomos y entidades públicas empresariales dependientes de los mismos o a otras entidades de naturaleza análoga del Espacio Económico Europeo, para el cobro de los derechos derivados del título que ostenten sobre dichos valores, en los términos del artículo 1.922 del Código Civil. El mencionado título tendrá carácter ejecutivo en los términos previstos en la Ley de Enjuiciamiento Civil.

En caso de concurso, los tenedores de Cédulas Territoriales gozarán de un privilegio especial de cobro sobre los derechos de crédito de la entidad emisora frente a los entes públicos, de acuerdo con el artículo 90.1.1º de la Ley Concursal.

Sin perjuicio de lo anterior, durante el concurso se atenderán como créditos contra la masa los pagos que correspondan por amortización del capital e intereses de las Cédulas Territoriales emitidas y pendientes de amortización en la fecha de solicitud del concurso, hasta el importe de los ingresos percibidos por el concursado de los préstamos que respalden las Cédulas de acuerdo con el artículo 84.2.7 de la Ley Concursal (Disposición Final Decimonovena de la Ley Concursal).

4.7. Descripción de los derechos vinculados a los valores y procedimiento para el ejercicio de los mismos

Conforme con la legislación vigente, los valores detallados en la presente Nota de Valores carecerán, para el inversor que los adquiera, de cualquier derecho político presente y/o futuro sobre Dexia Sabadell Banco Local.

Los derechos económicos y financieros para el inversor asociados a la adquisición y tenencia de los valores, serán los derivados de las condiciones de tipo de interés, rendimientos y precios de amortización con que se emitan y que se encuentran recogidos en los epígrafes 4.8 y 4.9 siguientes.

El servicio financiero de la Emisión será realizado por el Banco de Sabadell, S.A., quien pondrá a disposición de los inversores los importes correspondientes a principal e intereses de las Cédulas Territoriales, a sus respectivos vencimientos, sin necesidad de que los inversores deban realizar actuación alguna en relación con los derechos económicos derivados de sus valores.

Para los valores incluidos en la presente Nota de Valores no se constituirá sindicato de titulares de cédulas.

4.8. Tipo de interés nominal y disposiciones relativas a los intereses pagaderos

El rendimiento de los valores está determinado mediante un tipo de interés variable, referenciado a EURIBOR al plazo de tres (3) meses, menos dos coma ocho (2.8) puntos básicos, pagadero trimestralmente, cuyas características principales son las siguientes:

- La fórmula del cálculo se calculará restando un diferencial de dos coma ocho (2.8) puntos básicos (-0,028%) al tipo de interés de referencia.
- La fecha de determinación será a las 11:00 horas a.m. (Hora de Madrid) de dos (2) días hábiles TARGET antes de la fecha de inicio de cada periodo de interés.
- La base o tipo de interés de referencia será el EURIBOR al plazo de tres (3) meses, tomado de la página Reuters EURIBOR01 (o cualquiera que la sustituya en el futuro) (“Pantalla Relevante”). Si dicha página (o cualquiera que la sustituya en el futuro) no estuviera disponible, se tomará como Pantalla Relevante, por este orden, las páginas de información electrónica que ofrezcan los tipos EURIBOR (publicados por la British Bankers Association) de Telerate, Bloomberg, o cualquiera creada que sea práctica de mercado para reflejar el Mercado Interbancario del EURO.

El tipo de interés aplicable será determinado por el Emisor de acuerdo con los siguientes principios:

- (i) Si en alguna Fecha de Determinación del Tipo de Interés no estuviese disponible la Pantalla Relevante, el Emisor solicitará cotizaciones y calculará la media aritmética (redondeada, si fuera necesario, a la diezmilésima de punto porcentual más próxima al alza) de los tipos ofrecidos por BBVA, La Caixa, Caja Madrid y BSCH, aproximadamente a las 11:00 a.m. (hora de Madrid), que operen en el Mercado Interbancario de la Zona Euro (para referencias EURIBOR), para depósitos de plazo igual al establecido como periodo de devengo de interés y de importes representativos para una sola transacción.
- (ii) En el supuesto de que en la Fecha de Determinación del Tipo de Interés se obtuvieran menos de cuatro cotizaciones, será de aplicación el tipo que resulte de aplicar la media

aritmética simple de los tipos obtenidos (redondeada como se ha especificado en el punto (i) anterior).

(iii) En ausencia de tipos según lo señalado en los apartados (i) y (ii), se estará al tipo de Interés de Referencia del periodo de devengo de interés inmediatamente anterior.

Si alguna Fecha de Determinación del Tipo de Interés fuese inhábil, la Fecha de Determinación del Tipo de Interés será el primer día hábil siguiente, salvo que éste cayera dentro del siguiente mes, en cuyo caso será el inmediato día hábil anterior al mencionado día inhábil.

(iv) La base de cálculo para el devengo de intereses será el Actual/360.

- Las fechas de pago de los cupones serán los días 22 de cada mes en que corresponda el pago, desde el 22 de mayo de 2007 hasta el 22 de febrero de 2011, ambos inclusive. En el caso de que alguno de estos días fuera no fuera hábil, los pagos se realizarán el siguiente día hábil, devengándose los intereses correspondientes al periodo de devengo de intereses en curso, hasta el mencionado día hábil, no incluido.

Los cupones serán calculados conforme a las siguientes reglas:

$$C = \frac{N * i * d}{Base * 100}$$

donde,

C = importe bruto del cupón periódico,

N = Nominal del valor,

i = tipo de interés nominal en tanto por uno,

d = Días transcurridos entre la Fecha de Inicio del Periodo de Devengo de Interés y la Fecha de Pago del cupón correspondiente, computándose tales días de acuerdo con la Base establecida y teniendo en cuenta la convención de días hábiles aplicables,

Base = Base de cálculo que se utilice para cada emisión, indicando el número de días en que se divide el año a efectos del cálculo de intereses en base anual.

El tipo de interés aplicable al primer periodo de devengo de interés será el 3,805 %.

4.8.1. Plazo válido en el que se pueden reclamar los intereses y el reembolso del principal

Los tenedores podrán reclamar los intereses y el cobro del principal desde el momento de su devengo, es decir, los días 22 de mayo, agosto y noviembre de 2007 y 22 de febrero, mayo, agosto y noviembre de 2008 a 2010 y 22 de febrero de 2011, en el caso de los intereses, y el día 22 de febrero de 2011 en el supuesto de reclamación del principal salvo que dichas fechas resulten inhábiles en cuyo caso el pago que proceda se efectuará el día hábil posterior.

El plazo para efectuar la reclamación de intereses y principal prescribirá a los 5 años, en el caso del cobro de intereses, y a los 15 años, en el caso de cobro del principal de la Emisión.

4.8.2. Descripción del subyacente e información histórica del mismo

La información relativa a la trayectoria pasada y futura del subyacente podrá encontrarse en la Información Financiera auditada y publicada por el Emisor. Dicha información puede consultarse en el domicilio social del Emisor, en su página web y en los registros oficiales de la CNMV.

Evolución del tipo Euribor TRES (3) meses:

DIA	Tipo
20/02	3,833 %
19/02	3,831 %
18/02	3,826 %
17/02	3,826 %
16/02	3,826 %
15/02	3,825 %
14/02	3,815 %
13/02	3,814 %
12/02	3,809 %
11/02	3,806 %
10/02	3,806 %
09/02	3,806 %
08/02	3,803 %
07/02	3,786 %
06/02	3,784 %
05/02	3,780 %
04/02	3,788 %

4.8.3. Descripción de cualquier episodio de distorsión de mercado del subyacente

No cabe mencionar ningún episodio reciente (últimos dos años) que haya distorsionado el mercado del subyacente.

4.8.4. Normas de ajuste del subyacente

Se ajustará redondeando DOS (2) decimales el resultado obtenido de restar el diferencial pactado al tipo de interés de referencia en cada Fecha de Determinación del Tipo de Interés Aplicable.

4.8.5. Agente de cálculo

No aplicable.

4.9. Precio de amortización y disposiciones relativas al vencimiento de los valores

4.9.1 Precio de amortización

Los valores se amortizarán a la par.

4.9.2. Fecha y modalidades de amortización

Los valores serán amortizados en su totalidad a su vencimiento, que será el 22 de febrero de 2011 salvo que dicha fecha resulte inhábil en cuyo caso el pago se efectuará el día hábil posterior.

La amortización anticipada de Cédulas Territoriales podrá hacerse por motivos legales, de acuerdo con el artículo 13 de la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero. Según el mencionado artículo, el importe total de las mismas Cédulas Territoriales emitidas por la entidad, no podrá ser superior al 70% del importe de los préstamos y créditos no amortizados que tenga concedidos a las Administraciones Públicas.

No obstante, si sobrepasara dicho límite, deberá recuperarlo en un plazo no superior a tres meses aumentando su cartera de préstamos y créditos concedidos a las entidades públicas, adquiriendo sus propias Cédulas en el mercado o mediante la amortización de Cédulas por el importe necesario para restablecer el equilibrio y, mientras tanto, deberá cubrir la diferencia mediante depósitos de efectivo o de fondos públicos en el Banco de España.

De optarse por la amortización de las Cédulas Territoriales, esta se realizará en la forma prevista en la ley, utilizándose el método de amortización lineal de todos los títulos y sin sorteo, abonándose el importe correspondiente a los tenedores de Cédulas.

En el supuesto de producirse dicha amortización se anunciará a la Comisión Nacional del Mercado de Valores, a la Sociedad Rectora del mercado secundario dónde vayan a admitirse los valores, a la entidad encargada del registro de los valores y a los titulares de los mismos, a estos últimos, exclusivamente a criterio del Emisor y de acuerdo con la legislación vigente, mediante la publicación del correspondiente anuncio en los tabloneros de anuncios de la red de oficinas y en caso de existir un único tenedor mediante carta a su domicilio.

En caso de amortizar anticipadamente, el Emisor entregará al inversor la cantidad correspondiente al cupón corrido, si lo hubiere, así como el importe de principal.

4.10. Indicación del rendimiento para el inversor y método de cálculo

El interés efectivo previsto para un suscriptor que adquiriese los valores amparados en la presente Nota de Valores en el momento de su emisión y los mantuviese hasta su vencimiento, si se cumplen las hipótesis previstas posteriormente podría ser del 3,916 %.

Para el cálculo de dicho rendimiento se ha establecido la siguiente hipótesis:

Mantenimiento a lo largo de toda la vida de Emisión de un tipo de referencia (Euribor 3 meses) 3,833 %, siendo éste el tipo existente el día 20 de febrero de 2007.

La tasa interna de rentabilidad para el suscriptor se ha calculado mediante la siguiente fórmula:

$$P_0 = \sum^n \frac{F_j}{\left(1 + \frac{r}{100}\right)^{\left(\frac{d}{Base}\right)}}$$

donde:

P_0 = Precio de Emisión del valor

F_j = Flujos de cobros y pagos brutos a lo largo de la vida del valor

r = Rentabilidad anual efectiva o TIR

d = Número de días transcurridos entre la fecha de inicio del devengo del correspondiente cupón y su fecha de pago

n = Número de flujos de la Emisión

Base = Base para el cálculo de intereses

4.11. Representación de los tenedores de los valores

No está prevista la constitución de un Sindicato de Tenedores de Cédulas.

4.12. Resoluciones, autorizaciones y aprobaciones en virtud de las cuales se emiten los valores.

Las resoluciones y acuerdos por los que se ha realizado la presente Emisión de renta fija, cuya vigencia consta en certificación remitida a la CNMV, son los que se enumeran a continuación:

- Acuerdo de la Junta General Ordinaria y Universal de Accionistas de 2 de marzo de 2006.
- Acuerdo del Consejero Delegado de 22 de enero de 2007.

4.13. Fecha de Emisión

La fecha de la Emisión fue el 19 de febrero de 2007, estableciéndose el periodo de suscripción entre las 9:00 horas (hora de Madrid) y las 15:00 horas (hora de Madrid) de ese día.

La fecha del desembolso fue 22 de febrero de 2007 y el precio fue a la par.

4.14. Restricciones a la libre transmisibilidad de los valores

Según la legislación vigente, no existen restricciones particulares, ni de carácter general a la libre transmisibilidad de los valores que se prevé emitir.

5. ACUERDOS DE ADMISIÓN A COTIZACIÓN Y NEGOCIACIÓN

5.1. Indicación del Mercado en el que se negociarán los valores

Dexia Sabadell Banco Local solicitará la admisión a cotización oficial de la presente Emisión en el Mercado AIAF de Renta Fija, para que cotice en un plazo no superior a un mes desde la fecha de desembolso.

En caso de que no se cumpla este plazo, el Emisor dará a conocer las causas del incumplimiento a la CNMV, sin perjuicio de las responsabilidades incurridas por este hecho. También se dará a conocer

mediante la publicación en el Boletín de Operaciones de AIAF Mercado de Renta Fija.

Dexia Sabadell Banco Local solicitará la inclusión en el registro contable gestionado por la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores S.A., IBERCLEAR de la presente Emisión, de forma que se efectúe la compensación y liquidación de los valores de acuerdo con las normas de funcionamiento, respecto a valores admitidos a cotización en el Mercado AIAF de Renta Fija, tenga establecidas o puedan ser aprobadas en un futuro por IBERCLEAR.

El Emisor hace constar que conoce los requisitos y condiciones que se exigen para la admisión, permanencia y exclusión de los valores en el Mercado AIAF de Renta Fija, según la legislación vigente así como los requerimientos de sus Órganos Rectores y acepta cumplirlos.

5.2. Agente de Pagos y Entidades Depositarias

El pago de cupones y de principal de la Emisión al amparo de esta Nota de Valores será atendido por el Banco de Sabadell S.A., que dispone de la capacidad para llevar a cabo estas funciones.

En caso de que el día de pago de un cupón periódico no fuese hábil a efectos del Calendario TARGET, el pago del mismo se trasladará al día hábil inmediatamente posterior, sin que los titulares de los valores tengan derecho a percibir los intereses por dicho diferimiento.

6. GASTOS DE LA ADMISIÓN A COTIZACIÓN

Organismos	Concepto	% sobre Nominal	Importe euros
CNMV	Verificación del folleto	0,003%	6.000
AIAF	Registro/admisión a cotización	0,005%	10.000
IBERCLEAR	Admisión y permanencia.		Importe Max. euros
	Inclusión IBERCLEAR		500
TOTAL GASTOS ESTIMADOS			16.500 €

7. INFORMACIÓN ADICIONAL

7.1. Personas y entidades asesoras de la Emisión

No se solicitará el asesoramiento de ninguna entidad.

7.2. Información de la Nota de Valores revisada por los auditores

No aplicable.

7.3. Otras informaciones aportadas por terceros

No aplicable.

7.4. Vigencia de las informaciones aportadas por terceros

No aplicable.

7.5. Ratings

Con fecha 8 de febrero de 2007, Moody's Investors Service ha otorgado a los valores incluidos en la presente Nota de Valores la calificación de Aaa.

Asimismo, esta misma agencia de calificación otorgó a Dexia Sabadell Banco Local, S.A., el 31 de marzo de 2005, la calificación de Aa2 en cuanto fortaleza financiera, que indica una capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver principal.

La escala de calificaciones de deuda a largo plazo empleado por Moody's Investors Service es el siguiente:

Categoría de Especulación	Aaa	Capacidad de pago de intereses y devolución del principal enormemente alta.
	Aa	Capacidad muy fuerte para pagar intereses y devolver principal.
	A	Fuerte capacidad de pagar intereses y devolver el principal. Los factores de protección se consideran adecuados pero pueden ser susceptibles de empeorar en el futuro.
	Baa	La protección de los pagos de interés y del principal puede ser moderada, la capacidad de pago se considera adecuada. Las condiciones de negocio adversas podrían conducir a una capacidad inadecuada para hacer los pagos de interés y del principal.
Categoría Especulativa	Ba	Grado especulativo. No se puede considerar que el futuro esté asegurado. La protección del pago de intereses y del principal es muy moderada.
	B	La garantía de los pagos de interés o del principal puede ser pequeña. Altamente vulnerables a las condiciones adversas del negocio.
	Caa	Vulnerabilidad identificada al incumplimiento. Continuidad de los pagos dependiente de que las condiciones financieras, económicas y de los negocios sean favorables.
	Ca	Altamente especulativos
	C	Incumplimiento actual o inminente

Moody's Investor Service 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.

La escala que emplea Moody's Investor Services para la calificación de deuda a corto plazo es la siguiente:

P-1	Es la más alta calificación indicando que el grado de seguridad de cobro en los momentos acordados es muy alto.
P-2	La capacidad de atender correctamente el servicio de la deuda es satisfactorio, aunque el grado de seguridad no es tan alto como en el caso anterior.
P-3	Capacidad de pago satisfactoria, pero con mayor vulnerabilidad que en los casos anteriores a los cambios adversos en las circunstancias
No Prime	Normalmente implica una suficiente capacidad de pago, pero unas circunstancias adversas condicionarían seriamente el servicio de la deuda

La calificación de P-1 otorgada a Dexia Sabadell Banco Local, S.A. por Moody's Investor Service indica una calidad crediticia superior, y una fuerte capacidad para hacer frente a sus obligaciones de depósitos a corto plazo y la calificación Aaa otorgada a esta Emisión de Cédulas Territoriales indica una calidad de crédito óptima.

Esta calificación crediticia no constituye una recomendación para comprar, vender o suscribir las Cédulas Territoriales que se emiten. La calificación crediticia puede ser revisada, suspendida o retirada en cualquier momento por la Agencia de Calificación, de forma unilateral, si así lo creyera necesario dicha Agencia.

La mencionada calificación crediticia es sólo una estimación y no tiene porqué evitar a los potenciales inversores la necesidad de efectuar sus propios análisis del Emisor o de los valores que se emiten.

8. ACTUALIZACIÓN DE LA INFORMACIÓN FINANCIERA DEL EMISOR.

Con fecha 1 de febrero de 2007 se ha aprobado, por la Junta General Ordinaria del Emisor, el Informe de Gestión correspondiente al ejercicio 2006 y las Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2006 y a 31 de diciembre de 2005.

Los datos más significativos del ejercicio 2006 son los siguientes:

Durante el año 2006, los activos totales han crecido en un 15,8%.

Este crecimiento, que asciende a 951 millones de Euros en inversión crediticia y activos financieros (títulos de renta fija), se ha producido fundamentalmente en nuestra actividad de financiación a las Administraciones Territoriales o sus entidades dependientes. Sin embargo, cabe destacar la contribución creciente de la actividad de Financiaciones Estructuradas y de Proyectos, principalmente relacionada con el desarrollo de infraestructuras públicas, con unos activos de 916 millones de euros a finales del 2006.

Estos crecimientos se reflejan en los cambios experimentados en el balance en el transcurso del ejercicio 2006, de los que a continuación se comentan los más importantes:

- El crecimiento del crédito a la clientela ascendió a 852 millones de Euros, pasando de 4.477 millones de Euros a 5.329 Millones de Euros al cierre de 2006, lo que supone un aumento del 19,0%,.
- El crecimiento de la cartera de activos financieros (títulos de renta fija), que se clasifica en su totalidad como disponible para la venta, (Deuda del Estado y Otras Obligaciones) ascendió a 187 millones de Euros, pasando de 1.883 millones de Euros a 2.070 millones de Euros.
- El disponible por terceros, incluido en las cuentas de orden, es de 1.221 millones de Euros, lo que refleja la capacidad de crecimiento a corto plazo de la inversión crediticia del Emisor.

Si se considera el crédito a la clientela en balance más el saldo disponible, el riesgo con clientes ha pasado de 5.095 millones de euros a 6.550 millones de Euros, lo que representa un incremento del 28,6% con respecto al cierre del ejercicio anterior.

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

- A finales del 2006, después de la distribución de resultados, los fondos propios alcanzan 138 millones de euros, 31,4% más que a finales del ejercicio 2005. El coeficiente de solvencia es 8,9 % al 31 de diciembre de 2006.
- Con las dos emisiones de Cédulas Territoriales en 2006 (850 millones de euros), el Emisor ha sabido incrementar significativamente sus capacidades de financiación con costes altamente competitivos (rating Aaa otorgado por Moody's).

Durante el ejercicio 2006 los márgenes han progresado como sigue:

- el margen ordinario alcanza 34,1 millones de euros, un 45,0% más que en 2005
- el margen de explotación alcanza 26,9 millones de euros, un 54,5% más que en 2005
- el resultado neto alcanza 13,0 millones de euros, un 28,0% más que en 2005.

El incremento de la provisión por deterioro de activos, que recoge exclusivamente dotaciones de provisiones genéricas según los requerimientos de la Circular 4/2004 del Banco de España, se debe únicamente al incremento de crédito a la clientela producido durante 2006.

A 31 de diciembre de 2006, no existe ningún activo moroso o de dudoso cobro.

El único acontecimiento posterior al 31 de diciembre de 2006 que puede afectar significativamente al Emisor, es la autorización por el Banco de España, el 2 de enero de 2007, de la solicitud de apertura de una Sucursal de la Entidad en Portugal y la habilitación del Banco de Portugal para dicho establecimiento de fecha 13 de febrero de 2007.

8.1. Balances de situación al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 (Expresados en miles de euros)

Activo

	2006	2005
1. Caja y depósitos en bancos centrales	6.807	2.511
2. Cartera de negociación	43.263	-
Derivados de negociación	43.263	-
4. Activos financieros disponibles para la venta	2.069.733	1.882.730
4.1. Valores representativos de deuda	2.069.733	1.882.730
<i>Pro-memoria: Prestados o en garantía</i>	44.233	176.864
5. Inversiones crediticias	5.460.563	4.696.504
5.1. Depósitos en Entidades de crédito	125.755	210.589
5.3. Crédito a la clientela	5.329.388	4.477.201
5.5. Otros activos financieros	5.420	8.714
10. Derivados de cobertura	86.765	38.502
13. Contratos de seguros vinculados a pensiones	10	13
15. Activo material	216	196
15.1. De uso propio	216	196
16. Activos intangibles	17	-
17. Activos fiscales	6.372	4.948
17.1. Corrientes	397	-
17.2. Diferidos	5.975	4.948
18. Periodificaciones	728	154
19. Otros activos	6	2.501
TOTAL ACTIVO	7.674.480	6.628.059

Pasivo y Patrimonio Neto

Pasivo

	2006	2005
1. Cartera de negociación	41.906	-
1.5. Derivados de negociación	41.906	-
4. Pasivos financieros a coste amortizado	7.145.993	6.196.328
4.1. Depósitos de bancos centrales	2.581.408	2.426.995
4.2. Depósitos de Entidades de crédito	1.994.629	1.463.562
4.4. Depósitos de la clientela	174.725	72.346
4.5. Débitos representados por valores negociables	2.335.409	2.181.145
4.6. Pasivos subordinados	47.525	47.475
4.7. Otros pasivos financieros	12.297	4.805
11. Derivados de cobertura	313.000	286.785
14. Provisiones	1.892	1.524
14.3. Provisiones para riesgos y compromisos contingentes	1.870	1.483
14.4. Otras provisiones	22	41
15. Pasivos fiscales	9.175	11.692
15.1. Corrientes	1.750	172
15.2. Diferidos	7.425	11.520
16. Periodificaciones	5.642	4.172
17. Otros pasivos	4.170	3.256
17.2. Resto	4.170	3.256
TOTAL PASIVO	7.521.778	6.503.757

Patrimonio Neto

	2006	2005
2. Ajustes por valoración	14.744	19.343
2.1. Activos financieros disponibles para la venta	13.211	15.347
2.3. Coberturas de los flujos de efectivo	1.533	3.996
3. Fondos propios	137.958	104.959
3.1. Capital o fondo de dotación	102.061	82.061
3.1.1. Emitido	102.061	82.061
3.3. Reservas	22.897	12.738
3.3.1. Reservas acumuladas	22.897	12.738
3.7. Resultado del ejercicio	13.000	10.160
TOTAL PATRIMONIO NETO	152.702	124.302
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	7.674.480	6.628.059

Pro-Memoria

	2006	2005
1. Riesgos contingentes	88.474	72.228
1.1. Garantías financieras	88.474	72.228
2. Compromisos contingentes	1.220.882	623.860
2.1. Disponibles por terceros	1.220.882	618.171
2.2. Otros compromisos	-	5.689

8.2 Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 (Expresadas en miles de euros)

	2006	2005
1. Intereses y rendimientos asimilados	210.946	144.810
2. Intereses y cargas asimiladas	184.790	122.415
A) MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	26.156	22.395
5. Comisiones percibidas	7.792	2.482
6. Comisiones pagadas	1.679	1.384
8. Resultados de operaciones financieras (neto)	1.836	-34
9. Diferencias de cambio (neto)	-48	31
B) MARGEN ORDINARIO	34.057	23.490
13. Gastos de personal	3.315	2.999
14. Otros gastos generales de administración	3.354	2.576
15. Amortización	400	455
15.1. Activo material	84	86
15.2. Activo intangible	316	369
16. Otras cargas de explotación	47	28
C) MARGEN DE EXPLOTACIÓN	26.941	17.432
17. Pérdidas por deterioro de activos (neto)	5.927	1.808
17.2. Inversiones crediticias	5.927	1.808
18. Dotaciones a provisiones (neto)	388	-2
21. Otras ganancias	-	6
21.3. Otros conceptos	-	6
D) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	20.626	15.632
23. Impuesto sobre beneficios	7.626	5.472
E) RESULTADO DE LA ACTIVIDAD ORDINARIA	13.000	10.160
F) RESULTADO DEL EJERCICIO	13.000	10.160

8.3 Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005 (Expresados en miles de euros)

	2006	2005
1. INGRESOS NETOS RECONOCIDOS DIRECTAMENTE EN EL PATRIMONIO NETO	-4.599	5.384
1.1. Activos financieros disponibles para la venta	-2.136	9.412
1.1.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	-3.051	14.480
1.1.3. Impuesto sobre beneficios	915	-5.068
1.3. Coberturas de los flujos de efectivo	-2.463	-4.028
1.3.1. Ganancias/Pérdidas por valoración	-3.519	-6.197
1.3.4. Impuesto sobre beneficios	1.056	2.169
2. RESULTADO DEL EJERCICIO	13.000	10.160
2.1. Resultado público	13.000	10.160
3. INGRESOS Y GASTOS TOTALES DEL EJERCICIO	8.401	15.544

8.4. Estados de flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005

	2006	2005
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN		
Resultado del ejercicio	13.000	10.160
Ajustes del resultado:	6.294	745
- Amortización de activos materiales	84	86
- Amortización de activos intangibles	316	369
- Pérdidas por deterioro de activos (neto)	5.927	1.808
- Dotaciones a provisiones (neto)	388	-2
- Impuestos	7.626	-438
- Otras partidas no monetarias	-8.047	-1.078
Resultado ajustado	19.294	10.905
Subtotal	19.294	10.905
Aumento/Disminución neta en los activos de explotación		
- Cartera de negociación	43.263	-
- Derivados de negociación	43.263	-
- Activos financieros disponibles para la venta	187.003	310.608
- Valores representativos de deuda	187.003	310.608
- Inversiones crediticias	769.986	1.012.158
- Depósitos en Entidades de crédito	-84.834	95.718
- Crédito a la clientela	858.114	909.730
- Otros activos financieros	-3.294	6.710
- Otros activos de explotación	47.763	-151.521
Subtotal	1.048.015	1.171.245
Aumento/Disminución neta en los pasivos de explotación		
- Cartera de negociación	41.906	-
- Derivados de negociación	41.906	-
- Pasivos financieros a coste amortizado	949.615	1.482.124
- Depósitos de bancos centrales	154.413	770.935
- Depósitos de Entidades de crédito	531.067	-168.990
- Depósitos de la clientela	102.379	39.157
- Débitos representados por valores negociables	154.264	877.965
- Otros pasivos financieros	7.492	-36.943
- Otros pasivos de explotación	21.483	-337.128
Subtotal	1.013.004	1.144.996
Total flujos de efectivo netos de las actividades de explotación (1)	-15.717	-15.344
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Inversiones		
- Activos materiales	-20	-14
- Activos intangibles	-17	-369
Total flujos de efectivo netos de las actividades de inversión (2)	-37	-383

3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Emisión de capital	20.000	10.000
Emisión pasivos subordinados	50	6.778
Total flujos de efectivo neto de las actividades de financiación (3)	20.050	16.778
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo o equivalentes (4)	-	-
5. AUMENTO/DISMINUCIÓN NETA DEL EFECTIVO O EQUIVALENTES (1+2+3+4)	4.296	1.051
Efectivo o equivalentes al comienzo del ejercicio	2.511	1.460
Efectivo o equivalentes al final del ejercicio	6.807	2.511

8.5 Recursos propios mínimos

El cumplimiento de recursos propios mínimos en Entidades de crédito viene establecido por la Ley 13/1992, de 1 de junio, que se desarrolla por el Real Decreto 1343/1992, de 6 de noviembre, y la Orden de 10 de diciembre de 1992, así como por la Circular 5/1993 de Banco de España, de 26 de marzo, y sus sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables de el Emisor, exceden de los requerimientos mínimos exigidos por la citada normativa.

Asimismo, la Circular 5/1993 establece que los Activos materiales netos y el conjunto de los riesgos de una Entidad de crédito con una misma persona o grupo económico, no podrán exceder de determinados porcentajes de los recursos propios, estableciéndose también límites a las posiciones en divisas. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los recursos propios computables son 200,4 millones de euros y 142,00 millones de euros, lo que arroja un coeficiente solvencia del 8,9% y 8,6%, respectivamente.

Para dar cumplimiento a la mencionada legislación sobre concentración de riesgos, el Emisor dispone de un sistema de garantías mediante el cual, la parte de los saldos con clientes que excede de los límites establecidos reglamentariamente, es garantizada por Dexia Crédit Local.

El saldo de las garantías en vigor al 31 de diciembre de 2006 y al 31 de diciembre de 2005, es de 3.431.183 miles de Euros y 2.722.011 miles de Euros, respectivamente.

En prueba de conocimiento y conformidad con el presente Folleto firmo en Madrid, a 22 de febrero de 2007

D. José Luis Castillo Villa
Consejero Delegado