

Don José Luis Negro Rodríguez, Interventor 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, inscrito en los registros de la citada C.N.M.V. el 4 de mayo de 2004.

Y para que conste a los efectos oportunos, libro el presente certificado, en Sabadell, a cinco de mayo de 2004.

BancoSabadell



Banco de Sabadell, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO MODELO RFV

El presente folleto informativo ha sido inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 4 de mayo de 2004

ÍNDICE

<p style="text-align: center;">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 style="text-align: center;">CAPÍTULO 3 EL EMISOR Y SU CAPITAL</p>
--

3.1.	Identificación y objeto social	17
3.1.1.	Denominación completa del emisor	17
3.1.2.	Objeto social	17
3.2.	Informaciones legales	17
3.2.1.	Datos de constitución e inscripción	17
3.2.2.	Forma jurídica y legislación especial	17
3.3.	Informaciones sobre el capital	17
3.3.1.	Importe nominal	17
3.3.2.	Importes a liberar y plazos y formas en que debe tener lugar	17
3.3.3.	Clases y series de acciones	18
3.3.4.	Evolución del capital social en los últimos tres años	20
3.3.5.	Obligaciones convertibles canjeables o con warrants	22
3.3.6.	Ventajas atribuidas a fundadores y promotores	22
3.3.7.	Capital autorizado	22
3.3.8.	Condiciones estatutarias a las que se someten las modificaciones de capital	22
3.4.	Acciones propias en cartera	23
3.5.	Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios	24
3.6.	Sociedades consolidables	25

CAPÍTULO 4 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR
--

4.1.	Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora	38
4.1.1.	Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora	38
4.1.2.	Posicionamiento relativo de la entidad o del Grupo dentro del sector bancario	53
4.1.3.	Información financiera de las principales entidades del Grupo	53
4.2.	Gestión de resultados	60
4.2.1.	Cuenta de resultados del Grupo consolidado	60
4.2.2.	Rendimiento medio de los empleos	62
4.2.3.	Coste medio de los recursos	64
4.2.4.	Margen de intermediación	65
4.2.5.	Comisiones y otros ingresos	66
4.2.6.	Gastos de explotación	67
4.2.7.	Saneamientos, provisiones y otros resultados	69
4.2.8.	Resultados y recursos generados	70
4.3.	Gestión del balance	72
4.3.1.	Balance del Grupo consolidado	72
4.3.2.	Tesorería y entidades de crédito	73
4.3.3.	Inversión crediticia	74
4.3.4.	Cartera de valores	80
4.3.5.	Recursos ajenos	83
4.3.6.	Recursos propios	89
4.3.7.	Otras cuentas de activo	95
4.3.8.	Fondos restados del activo	98
4.3.9.	Otras cuentas de pasivo	99
4.4.	Gestión del riesgo	101
4.4.1.	Riesgo de crédito	104
4.4.2.	Riesgo de mercado	110
4.4.3.	Riesgos estructurales	112
4.4.4.	Riesgo operacional	116

4.5.	Circunstancias condicionantes	120
4.5.1.	Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad	120
4.5.2.	Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas	120
4.5.3.	Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos	121
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	122
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	122
4.6.	Informaciones laborales	122
4.6.1.	Recursos humanos	122
4.6.2.	Negociación colectiva en el marco de la sociedad	125
4.6.3.	Política en materia de ventajas al personal y de pensiones	125
4.7.	Política de inversiones	127

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

5.1.	Informaciones contables individuales	132
5.1.1.	Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores	132
5.1.2.	Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores	134
5.1.3.	Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores	135
5.2.	Informaciones contables consolidadas	137
5.2.1.	Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores	137
5.2.2.	Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores	139
5.2.3.	Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores	140
5.3.	Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados	142
5.3.1.	Comparación de la información y entidades que forman el Grupo	142
5.3.2.	Principios de contabilidad aplicados	143

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	144
6.1.1.	Miembros del Consejo de Administración	144
6.1.2.	Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado	151
6.2.	Conjunto de intereses en la sociedad de las personas citadas en el apartado 6.1	152
6.2.1.	Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición	152
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	153
6.2.3.	Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en los dos últimos ejercicios cerrados, cualquiera que sea su causa	154
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	155
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	156
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	156
6.3.	Personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la sociedad emisora	158
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	159
6.5.	Participaciones significativas en el capital de la sociedad emisora con indicación de sus titulares	159
6.6.	Número aproximado de accionistas de la sociedad emisora	160
6.7.	Identificación de las personas y entidades que sean prestamistas de la sociedad emisora	160
6.8.	Existencia de clientes suministradores cuyas operaciones de negocio con la sociedad emisora sean significativas	160
6.9.	Esquemas de participación del personal en el capital del emisor	160
6.10.	Relación con los auditores	160

CAPÍTULO 7 EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR
--

7.1.	Evolución de la cifra de negocios y tendencias más recientes	162
7.1.1.	Evolución de la cifra de negocios	162
7.1.2.	Tendencias más recientes	169
7.2.	Perspectivas de la entidad y de su Grupo	172
7.2.1.	Estimaciones de las perspectivas de la entidad y de su Grupo	172
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	173

ANEXO 1 INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE, CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DE BANCO DE SABADELL, S.A. (Correspondientes a los ejercicios de 2003 y 2002)

ANEXO 2 INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE, CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BANCO SABADELL (Correspondientes a los ejercicios de 2003 y 2002)
--

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 Luis Negro Rodríguez, con D.N.I. 38.993.549-Q, actuando como Interventor 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 4 de mayo de 2004, 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, 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 2001, 2002 y 2003 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 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 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 de 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 de 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.

El informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco de Sabadell, S.A., correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2002, emitido el 24 de enero de 2003, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los 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 2002 y 2001, 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 14 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2002 y 2001 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 26.390 miles de euros y 6.708 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 fechas 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, con efecto 1 de enero de 2002 Banco de Sabadell, S.A. se fusionó con Banco Herrero, S.A. Por tanto las cifras incluidas en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2002, no son directamente comparables con las del ejercicio 2001.

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 2002 y 2001, 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 2002 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 2002. 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

24 de enero de 2003

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2002, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en la Nota 14 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2002 y 2001 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 26.390 miles de euros y 6.708 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 fechas 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001, 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 2002, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 4% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 2% vitalicio el resto de años, y en la otra prima pagada del 2,25% hasta el 31 de enero de 2010, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2001 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 2002, emitido el 24 de enero de 2003, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. 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 del Subgrupo Activobank correspondientes al ejercicio 2002, en el que Banco de Sabadell, S.A. participa al 31 de diciembre de 2002 en un 100% y cuyos activos representan un 0,82% de las correspondientes cifras consolidadas, y cuyas pérdidas representan una reducción de los resultados consolidados del Grupo Banco Sabadell en un 9,12% a dicha fecha. Para el ejercicio 2001, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de los Subgrupos Banco Herrero y Activobank correspondientes a dicho ejercicio, en los que Banco de Sabadell, S.A. participaba al 31 de diciembre de 2001 en un 99,74%

y un 45,82%, respectivamente, y cuyos activos y resultados netos representaban un 15,34% y un 12,53% respectivamente, al 31 de diciembre de 2001 de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Banco Sabadell. Las cuentas anuales de Activobank, S.A. y su filial, participada al 100%, Ibersecurities Agencia de Valores y Bolsa, S.A., para el ejercicio 2002 y de los Subgrupos Banco Herrero y Activobank para el ejercicio 2001, han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell para los ejercicios 2002 y 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 17 y 18 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2002 las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Banco de Asturias, S.A. y durante el ejercicio 2001 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Banco de Asturias, S.A. y Banco Herrero, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 28.990 miles de euros y 11.404 miles de euros, respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios 2002 y 2001 respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de 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 de los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, al 31 de diciembre de 2002 y 2001 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.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 2002. 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 sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Manuel Valls Morató
Socio-Auditor de Cuentas

24 de enero de 2003

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2002, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en las Notas 17 y 18 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2002 las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Banco de Asturias, S.A. y*

durante el ejercicio 2001 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Banco de Asturias, S.A. y Banco Herrero, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 28.990 miles de euros y 11.404 miles de euros, respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios 2002 y 2001 respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001, 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 2002, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 4% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 2% vitalicio el resto de años, y en la otra prima pagada del 2,25% hasta el 31 de enero de 2010, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2001 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 2003, emitido el 26 de enero de 2004, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

A los 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 2003 y 2002, 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 Sociedad. 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 14 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2003 y 2002 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 23.920 miles de euros y 26.390 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 fechas 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, con efecto 1 de enero de 2003 Banco de Sabadell, S.A. se fusionó con las sociedades Banco de Asturias, S.A. (previa fusión por absorción por su parte de Banasturias Leasing, E.F.C., S.A. por Banco de Asturias, S.A.), Bansabadell Leasing, E.F.C., S.A., Solbank Leasing, E.F.C., S.A. y Bansabadell Factoring, E.F.C., S.A. Por tanto las cifras incluidas en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2003, no son directamente comparables con las del ejercicio 2002.

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 2003 y 2002, 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 2003 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2003. 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 Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas*

26 de enero de 2004

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2003, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en la Nota 14 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2003 y 2002 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 23.920 miles de euros y 26.390 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 fechas 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002, 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 2003, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 3,85% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 1,15% el resto de años, y en la otra prima pagada del 1,85% hasta el 25 de octubre de 2008 y del 1,25% el resto, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2002 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 2003, emitido el 26 de enero de 2004, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. 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 del Subgrupo Ibersecurities Holding (anteriormente denominado Subgrupo Activobank) correspondientes al ejercicio 2003, en el que Banco de Sabadell, S.A. participa al 31 de diciembre de 2003 en un 100%, y cuyos activos y resultados netos representan un 0,37% y 0,18% respectivamente, a dicha fecha de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Banco Sabadell. Para el ejercicio 2002, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas del Subgrupo Activobank correspondientes a dicho ejercicio, en el que Banco de Sabadell, S.A. participaba al 31 de diciembre de 2002 en un 100% y cuyos activos representaban un 0,82% de las correspondientes cifras consolidadas, y cuyas pérdidas representaban una reducción de los resultados consolidados del Grupo Banco Sabadell en un 9,12% a dicha fecha. Las cuentas anuales de Ibersecurities Holding, S.A., y su filial, participada al 100%, Ibersecurities Agencia de Valores y Bolsa, S.A., para el ejercicio 2003, y las cuentas anuales de Activobank, S.A. y su filial, participada al 100%, Ibersecurities Agencia de Valores y Bolsa, S.A. para el ejercicio 2002, han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell para los ejercicios 2003 y 2002 se basa, en lo relativo a la participación en el citado Subgrupo, únicamente en los informes de esos otros auditores.

- 2. Según se indica en las Notas 17 y 18 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2003 la entidad Banco de Sabadell, S.A., y durante el ejercicio 2002 las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Banco de Asturias, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 23.920 miles de euros y 28.990 miles de euros, respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las jubilaciones acordadas en los ejercicios 2003 y 2002 respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de 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 de los ejercicios 2003 y 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. y*

sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 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.

- 4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, 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 2003. 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 sociedades del Grupo.*

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas*

26 de enero de 2004

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2003, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en las Notas 17 y 18 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2003 la entidad Banco de Sabadell, S.A., y durante el ejercicio 2002 las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Banco de Asturias, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 23.920 miles de euros y 28.990 miles de euros, respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios 2003 y 2002 respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002, 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 2003, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 3,85% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 1,15% el resto de años, y en la otra prima pagada del 1,85% hasta el 25 de octubre de 2008 y del 1,25% el resto, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2002 cada uno de los prejubilados afectados.

Los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio de 2003 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 153.001.710 euros dividido en 306.003.420 acciones ordinarias nominativas de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. con domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8, 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 306.003.420 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 2003, se repartió el 3 de noviembre de ese año un primer dividendo a cuenta de 0,24 euros por acción, que se ha complementado con un segundo dividendo a cuenta de 0,26 euros por acción, satisfecho el 6 de febrero de 2004, tras la aprobación por el Consejo de Administración de fecha 8 de enero de 2004, con lo que la retribución total con cargo al ejercicio de 2003, ha sido de 0,50 euros por acción.

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	NÚMERO DE ACCIONES		CAPITAL SOCIAL	
	AUMENTOS / REDUCCIONES	SALDO	AUMENTOS / REDUCCIONES	SALDO
A 31-12-2000		148.630.560		74.315.280,00
Enero 2001	26.228.928	174.859.488	13.114.464,00	87.429.744,00
Mayo 2001	29.143.248	204.002.736	14.571.624,00	102.001.368,00
Marzo 2004	51.000.684	255.003.420	25.500.342,00	127.501.710,00
Marzo 2004	46.000.000	301.003.420	23.000.000,00	150.501.710,00
Marzo 2004	5.000.000	306.003.420	2.500.000,00	153.001.710,00

FECHA	CAPITAL SOCIAL Y NÚMERO DE ACCIONES	Nominal acción
Enero 2001	AMPLIACIÓN Nuevo capital social (€) Número acciones: - Clase A - Clase B	87.429.744,00 0,50 174.859.488 133.767.504 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 (€) Número acciones	102.001.368,00 0,50 204.002.736
Marzo 2004	AMPLIACIÓN (1x 4) (Para Accionistas) Nuevo capital social (€) Número acciones	127.501.710,00 0,50 255.003.420
	AMPLIACIÓN (Para Inversores Institucionales) Nuevo capital social (€) Número acciones	150.501.710,00 0,50 301.003.420
	AMPLIACIÓN (Para Entid. Financ. colocadoras ampli.) Nuevo capital social (€) Número acciones	153.001.710,00 0,50 306.003.420

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 gozaron 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 31 de enero de 2001, acordó la realización de dicha ampliación, cuya escritura fue elevada a público el 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.

Con fecha 29 de enero de 2004 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas, para someter a su aprobación el programa de ampliación del capital social, previsto con motivo de la adquisición de Banco Atlántico, S.A.

Se acordó un primer aumento de capital mediante aportaciones dinerarias en la cuantía de 25.500.342 euros mediante la emisión y puesta en circulación de 51.000.684 acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, para ser suscritas por los accionistas de la sociedad en la proporción de una acción nueva por cada cuatro antiguas. Las nuevas acciones se emitieron con una prima de emisión por cada nueva acción de 10,33 euros lo que representa un importe total, nominal más prima de emisión, de 552.337.407,72 euros.

Asimismo, se acordó un segundo aumento de capital mediante aportaciones dinerarias, en la cuantía de 23.000.000 de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 46.000.000 de acciones ordinarias, de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, con exclusión total del derecho de suscripción preferente, ampliación destinada a inversores institucionales españoles y/o extranjeros. Las nuevas acciones se emitieron con un tipo de emisión fijado por el Consejo de Administración de acuerdo con el procedimiento *Book building*, sin que en ningún caso dicho tipo pudiera ser inferior al valor neto patrimonial de la acción, fijándose el tipo de emisión en 14,75% por acción. Consecuentemente, las acciones se emitieron por su valor nominal de 0,50 euros más una prima de emisión de 14,25 euros por acción.

Finalmente, se acordó un tercer aumento de capital condicionado al total desembolso del capital suscrito en los aumentos de capital anteriormente acordados, mediante aportaciones dinerarias, en la cuantía de 2.500.000 de euros, mediante la emisión y puesta en circulación de 5.000.000 de acciones ordinarias de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, con exclusión total del derecho de suscripción preferente y destinado exclusivamente a las entidades financieras que participaban en la colocación del aumento de capital anterior por medio del procedimiento conocido como *green shoe*. Se aplicó el mismo tipo de emisión determinado para el segundo aumento de capital.

Las tres ampliaciones fueron suscritas y desembolsadas en su totalidad, formalizadas mediante escrituras, por el Notario de Sabadell D. Javier Micó Giner el 2 de marzo, las dos primeras, y el 8 de marzo de 2004, la tercera. Tras la formalización de las mismas el capital social del Banco ha quedado fijado en 153.001.710 euros representado por 306.003.420 acciones nominativas, de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas y numeradas correlativamente del 1 al 306.003.420.

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

No existe, a la fecha de registro 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 24 de abril de 2003 acordó 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 2003, la autocartera del Grupo Banco Sabadell era de 484.926 acciones y estaba en posesión de Banco de Sabadell, S.A., equivalente al 0,24% del capital social a dicha fecha. El valor nominal de las acciones en autocartera a dicha fecha era de 242.463 euros.

El movimiento de las acciones propias adquiridas por el Banco durante el ejercicio de 2003 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	V. nominal (€)	% de participación	Importe (miles €)	Resultados (miles €)	
Saldo a 31/12/02	1.261.450	630.725	0,62	19.470		
Compras	2.117.441	1.058.721	1,04	33.092		
Ventas	2.893.965	1.446.983	1,42	(44.067)		
Saldo a 31/12/03	484.926	242.463	0,24	8.495	2.973	Plusvalía

Del total de las ventas, 18.200 acciones lo fueron para efectuar el canje de acciones a los accionistas minoritarios de Banco de Asturias, S.A. como consecuencia de la absorción de esta entidad por Banco de Sabadell, S.A.

El precio medio de las compras del período fue de 15,63 euros por acción y el de las ventas de 16,25 euros por acción.

A 31 de marzo de 2004, el Grupo Banco Sabadell no disponía de autocartera. El movimiento habido entre el 31 de diciembre de 2003 y el 31 de marzo de 2004 ha sido el siguiente:

	Número de acciones	Resultados (miles €)	
Saldo a 31/12/2003	484.926		
- Compras del período	69.651		
- Ventas del período	554.577		
Saldo a 31/03/2004	0	102	Plusvalía

El precio medio de las compras del período fue de 17,70 euros por acción y el de las ventas de 17,72 euros por acción.

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

	31/12/03	31/12/02	31/12/01
Beneficio neto Banco (1)	182.152	200.814	157.771
Beneficio atribuido al Grupo (1)	234.895	220.416	216.510
Capital (1)	102.001	102.001	102.001
Número de acciones	204.002.736	204.002.736	204.002.736
Número medio de acciones (c)	204.002.736	204.002.736	204.002.736
Beneficio por acción Banco (2)	0,89	0,98	0,77
Beneficio por acción Grupo (2)	1,15	1,08	1,06
PER Banco (d)	19,05	14,02	19,27
PER Grupo (d)	14,77	12,77	14,04
Pay-out (%) Banco (a)	56,00	50,79	64,65
Pay-out (%) Grupo (b)	43,42	46,28	47,11
Dividendo bruto por acción (2)	0,50	0,50	0,50

Importes:

(1) En miles de euros.

(2) En euros.

Notas:

(a) Dividendos / Beneficio neto Banco

(b) Dividendos / Beneficio atribuido al Grupo

(c) En el ejercicio de 2001, coincide con el "Número de acciones" por haberse efectuado la ampliación de capital de ese año, con efectos contables a 1 de enero.

(d) Número de veces

Con cargo a los resultados del año 2003, se repartió un dividendo de 0,50 euros (0,24 euros como primer dividendo a cuenta, pagado el 3 de noviembre de 2003 y 0,26 euros como segundo dividendo a cuenta que se hizo efectivo el día 6 de febrero de 2004, una

vez celebrada, el día 29 de enero de 2004, la Junta General Extraordinaria de Accionistas).

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 2003.

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

- Banco Comercial Português, S.A., que cotiza en la bolsa de Lisboa, siendo la cotización de la acción a 31 de diciembre de 2003 de 1,77 euros. El número de acciones de la sociedad en esa misma fecha era de 3.257.400.827.
- Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A., que cotiza en la bolsa de Barcelona, siendo la cotización de la acción a 31 de diciembre de 2003 de 28,00 euros.
- Sociedad de Cartera del Vallés, S.A., que cotiza en la bolsa de Barcelona, siendo la cotización de la acción a 31 de diciembre de 2003 de 15,50 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 2003.

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 2003.

Integración global

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación		Datos de la sociedad (1)		Div. Pag. (3)	Inversión neta Grupo (***)	Fondo fluctuación de valores	Valor neto en libros (***)	Valor teórico contable particip. (*)
			Directa	Indirecta	Capital	Resultado (2)					
Banco de Sabadell, S.A.	Banca	Sabadell	0,00	0,00	102.001	182.152	1.679	0	0	0	0
Baillert Corporation Services, S.A.	Sociedad instrumental y de cartera	Makleira	0,00	100,00	50	312	0	3.140	0	3.140	21.973
Banco Sabadell d'Andorra - S.A.	Banca	Andorra la Vella	50,97	0,00	30.069	666	0	15.326	3.008	12.318	12.325
Banco Sabadell CAF, Ltd.	Gestión de fondos de inversión	George Town	100,00	0,00	396	184	0	378	0	378	1.075
Banco Sabadell Financiaría Spa.	Financiación	Milán	100,00	0,00	520	11	0	513	1	512	539
Banco Sabadell Financiaría, E.F.C., S.A. (a)	Financiación	Sabadell	100,00	0,00	24.040	3.192	4.000	24.040	135.378	194.962	53.923
Banco Sabadell Holding, S.L.	Inversión mobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	330.340	(9.882)	0	330.340	0	15.025	311.572
Banco Sabadell Inversión Desenvolupament, S.A.	Inversión mobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	15.025	823	2.289	15.025	0	15.025	18.137
Banco Sabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Gestión de fondos de inversión	Sabadell	100,00	0,00	601	30.098	10.000	607	0	607	36.362
Banco Sabadell Pensiones - E.G.F.P., S.A.	Gestión de fondos de pensiones	Sabadell	100,00	0,00	7.813	16.315	2.002	11.019	0	11.019	28.833
Banco Sabadell Renting, S.L. (b)	Renting	Sabadell	100,00	0,00	2.000	3	724	2.238	0	2.238	2.727
Europa de Inversiones y Rentas, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	0,00	31.765	24.243	0	49.169	0	49.169	55.994
Europea Pail Mail Ltd.	Inmobiliaria	Londres	0,00	100,00	18.979	(3.044)	0	17.672	2.013	15.659	15.631
Herrero Internacional, S.A.R.L.	Sociedad instrumental y de cartera	Luxemburgo	0,00	100,00	429	3.579	45	1.114	0	1.114	4.053
Ibersecurities Holding, S.A.	Inversión mobiliaria	Madrid	100,00	0,00	157.906	(64.397)	0	130.510	38.498	92.012	92.018
Ibersecurities, S.A. Agencia de Valores y Bolsa	Agencia de valores y bolsa	Madrid	0,00	100,00	1.050	9.077	2.160	76.794	4.018	72.776	12.287
Promociones y Financiaciones Herrero, S.A.	Sociedad instrumental y de cartera	Oviedo	100,00	0,00	3.456	261	0	24.185	0	24.185	3.717
Sabadell Banca Privada, S.A.	Banca	Barcelona	100,00	0,00	18.060	20.705	0	18.030	0	18.030	40.008
Sabadell d'Andorra Borsa, S.A.	Gestión inversión mobiliaria	Andorra la Vella	0,00	50,97	31	10	0	31	0	31	25
Sabadell d'Andorra Inversions Societat Gestora, S.A.	Gestión de fondos de inversión	Andorra la Vella	0,00	50,97	30	78	98	30	0	30	105
Sabadell International Capital, B.V.	Financiación	Amsterdam	100,00	0,00	90	0	0	90	22	68	66
Sabadell International Capital, Ltd.	Financiación	George Town	100,00	0,00	1	(187)	0	1	1	0	95
Sabadell International Equity, Ltd. (c)	Financiación	George Town	0,00	0,00	250.001	139	11.036	0	1	0	0
Sabadell International Finance, B.V.	Financiación	Amsterdam	100,00	0,00	2.000	0	0	2.000	18	1.982	1.950
Sabadell International Finance, Ltd.	Financiación	George Town	100,00	0,00	1	865	167	1	0	1	1.033
Sallitrec, S.A.	Tratamiento de datos	Sant Fruits de Bages	100,00	0,00	240	(30.416)	0	240	240	0	(17.113)
Totales							17.681	722.494	183.197	539.297	697.335

Integración proporcional

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación		Datos de la sociedad (1)		Div. Pag. (3)	Inversión neta Grupo (***)	Fondo fluctuación de valores	Valor neto en libros (***)	Valor teórico contable particip. (*)
			Directa	Indirecta	Capital	Resultado (2)					
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	Sociedad de capital riesgo	Barcelona	50,00	0,00	35.000	388	0	17.500	963	16.537	16.643
Financiera Iberoamericana, S.A.	Financiación	La Habana	50,00	0,00	6.097	731	351	4.174	0	4.174	3.467
Totales							351	21.674	963	20.711	20.110

(a) Anteriormente denominada Banco Sabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.

(b) Anteriormente denominada Homapla, S.L.

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

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fixing a 31/12/03.

(2) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

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

(*) (Capital + Reservas + Resultado de la sociedad) x % de participación en la misma.

(**) Importe de la inversión efectuada menos fondo de fluctuación de valores.

(***) Importe de la inversión efectuada.

Puesta en equivalencia

Sociedad (1)	Actividad	Domicilio	% Participación		Total	Datos de la sociedad (2)		Div.Pag. (3)	Inversión neta Grupo (***)	Fondo fluctuación de valores	Valor neto en libros (**)	Valor teórico contable particip.(*)
			Directa	Indirecta		Reservas	Resultado (€)					
Activobank Mediación, Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	Madrid	0,00	100,00	100,00	60	0	0	0	60	59	60
Banco Comercial Portugues, S.A. (a)	Banca	Oporto	0,00	3,12	3,12	3.257.401	315.269	7.252	403.888	114.385	289.503	69.025
Banco del Bajío, S.A. (b)	Banca	Leon (México)	9,99	0,00	9,99	58.469	5.317	202	9.784	0	9.784	9.247
Banco Herreró, S.A. y "la Caixa", U.T.E.	Sociedad gestora minera	Oviedo	50,00	0,00	50,00	1.291	(894)	(218)	0	369	285	90
BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.	Correduría de seguros	Sabadell	100,00	0,00	100,00	60	2.435	3.465	2.300	0	120	5.960
BanSabadell Reasurancas, S.A. (c)	Seguros	Luxemburgo	66,72	33,28	100,00	4.002	0	0	4.002	0	4.002	4.002
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Seguros	Sabadell	100,00	0,00	100,00	43.858	41.137	12.954	5.006	44.369	0	97.949
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.	Eléctrica	Madrid	0,00	20,00	20,00	1.503	(214)	26	0	412	26	263
Cannon Power España, S.L. (b)	Promoción de parques eólicos	Madrid	0,00	50,00	50,00	4.808	(428)	(600)	0	2.404	0	1.890
Centro Financiero B.H.D., S.A. (c)	Servicios financieros	Santo Domingo	19,99	0,00	19,99	41.642	14.692	9.491	3.408	38.453	0	13.158
Colinas de Nueva Andalucía, S.A.	Inmobiliaria	Oviedo	100,00	0,00	100,00	1.052	300	1	0	1.495	141	1.353
Compañía d'Agües de Sabadell, S.A. (a)	Servicios	Sabadell	5,67	0,00	5,67	7.951	1.438	50	505	0	505	1.186
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Eléctrica	Barcelona	0,00	100,00	100,00	2.933	80	993	0	3.007	0	4.006
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A. (b)	Eléctrica	Higüey (Rep. Domin.)	0,00	47,97	47,97	2.231	(962)	275	0	1.138	377	741
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	Eléctrica	Zaragoza	0,00	65,60	65,60	2.524	335	(9)	184	4.842	477	1.870
Derivados Forestales Group XXI, S.L.	Industria química	Barcelona	0,00	45,00	45,00	100.000	33.024	1.112	732	59.861	0	60.361
Dexia Sabadell Banco Local, S.A.	Banca	Madrid	40,00	0,00	40,00	66.061	3.174	3.644	0	32.826	0	29.152
Diffusión de la Propiedad Inmobiliaria, S.A.	Inmobiliaria	Oviedo	100,00	0,00	100,00	60	80	2	0	332	190	142
Enervent, S.A. (b)	Eléctrica	Barcelona	0,00	26,00	26,00	2.404	277	(812)	0	1.515	229	486
Entidad Gestora Minera, S.L.	Sociedad gestora minera	Oviedo	100,00	0,00	100,00	6	1	0	0	7	0	7
Espais & Landscape Diagonal Mer, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	49,50	49,50	1.803	2	523	0	3.817	47	1.152
Explotaciones Eolicas Sierra de Utrera, S.L.	Eléctrica	Madrid	0,00	50,00	50,00	2.705	2.467	1.088	506	9.247	0	3.130
e-Xtend Forcs, S.A.	Servicios Informáticos	Barcelona	98,00	1,40	99,40	61	118	5	0	60	60	183
e-Xtend Now, S.R.L.	Servicios	Barcelona	70,00	0,00	70,00	434	(416)	10	0	285	285	0
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	Servicios	Barcelona	0,00	35,00	35,00	600	(1.678)	6	0	362	421	(375)
Gestora Plan HF94, S.L.	Sociedad gestora minera	Oviedo	100,00	0,00	100,00	3	0	0	0	3	0	3
Hidroeléctrica de Quiros, S.A.	Eléctrica	Quiros	0,00	79,12	79,12	263	1.977	419	0	467	0	2.104
Hobalair, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	60	75	179	0	60	60	314
Homarta, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	0,00	50,00	50,00	962	105	28	0	481	0	548
Inmobiliaria Asturiana, S.A.	Inmobiliaria	Oviedo	99,63	0,00	99,63	198	1.024	703	0	5.094	3.169	1.918
Inmobiliaria Sli, S.A.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	0,00	100,00	619	98	11	0	530	0	728
Inmobiliaria Sotecon, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	60	549	3	0	58	0	612
Inmobiliaria Tietar, S.A.	Inmobiliaria	Madrid	100,00	0,00	100,00	1.352	3.386	165	0	3.797	0	4.903
Interallment, S.A. (b)	Alimentaria	Montornès del V.	0,00	30,00	30,00	2.975	6.016	335	85	4.689	0	2.798
Landscape Arcisa Cantábrico, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	1.220	51	113	90	610	0	692
Landscape Augusta, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	100,00	100,00	60	11.742	4.056	0	64	0	15.858
Landscape Caparill Logistics, S.L.	Inmobiliaria	Vallgerguina	0,00	50,00	50,00	25.200	0	0	0	12.600	0	12.600
Landscape Corsan, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	4.512	67	22	251	2.256	0	2.301
Landscape Espais Diagonal O, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	60	(3)	(189)	0	30	0	(66)
Landscape Espais Promocions, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	1.060	(227)	11	0	530	106	422
Landscape Europrojectes, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	1.000	(109)	185	0	500	0	538
Landscape Grupo Liar, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	2.405	(394)	1.431	0	1.203	0	1.721
Landscape Habitat, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	1.800	(5)	(122)	0	900	59	837
Landscape Inversions, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	100,00	100,00	79.229	2.882	2.629	0	81.778	0	84.740
Landscape Osuna, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	3.000	0	(130)	0	1.500	44	1.435
Landscape Parcud, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	0,00	50,00	50,00	2.164	0	(25)	0	1.082	10	1.072
Landscape Proingru Phintons, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	58	121	(11)	0	29	0	84

Sociedad (1)	Actividad	Domicilio	% Participación		Total	Datos de la sociedad (2)		Div.Pag. (3)	Inversión neta Grupo (***)	Fondo fluctuación de valores	Valor neto en libros (**)	Valor teórico contable participa (C)
			Directa	Indirecta		Reservas	Resultado (2)					
Landscape Proingru, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	1.823	335	158	0	911	911	1.158
Landscape Promociones Inmobiliarias, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	100,00	0,00	100,00	79.813	11.173	6.726	0	79.813	0	97.712
Landscape Servels Inmobiliaris, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	0,00	100,00	100,00	15.870	231	880	0	16.159	0	16.981
Landscape Toro, S.L.	Inmobiliaria	Cerdanyola	0,00	50,00	50,00	150	(90)	(10)	0	75	49	25
Landscape Valtrens, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	0,00	100,00	100,00	60	28	1.432	0	232	0	1.520
Landscape Vertix, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	3.006	(1.127)	(1.137)	0	1.503	963	371
Managerland, S.A.	Servicios	Barcelona	50,00	0,00	50,00	500	(1.044)	61	0	250	250	(242)
Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.	Eléctrica	Barcelona	0,00	80,00	80,00	2.183	9.533	1.597	0	8.544	0	10.650
Montouto 2000, S.A. (b)	Eléctrica	Orense	0,00	49,00	49,00	6.000	3	2	0	2.940	0	2.942
Multibarbar Mexicana, S.A. de C.V.	Servicios	México	100,00	0,00	100,00	706	44	0	0	598	0	750
Profim. Análisis y Selección de Fondos, S.L. (b)	Servicios financieros	Madrid	0,00	25,27	25,27	446	244	(253)	0	113	0	110
Promociones Arguñosa, S.L.	Inmobiliaria	Oviedo	0,00	99,63	99,63	812	420	1	0	941	0	1.228
Representaciones Sabadell, S.A. (b)	Servicios	Guatemala	0,00	100,00	100,00	1	2	(1)	0	1	0	2
SBD Craixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	20,00	0,00	20,00	12.895	0	1	0	1.686	0	2.579
Servicios Reunidos, S.A.	Servicios	Sabadell	100,00	0,00	100,00	60	19	1	0	67	0	80
Sinia XXI, S.A.	Servicios	Barcelona	0,00	100,00	100,00	6.000	(448)	(65)	0	6.125	330	5.487
Sistema 4B, S.A.	Servicios	Madrid	7,93	0,00	7,93	2.533	12.515	2.635	206	8.750	2.926	1.402
Sociedad de Cartera del Vallés, S.A.	Inversión inmobiliaria	Sabadell	26,52	0,00	26,52	2.408	2.761	1.003	0	421	0	1.637
Tecnoredit, S.A. (c)	Servicios	Barcelona	50,00	0,00	50,00	60	65	14	0	30	0	70
World Trade Area, S.A.	Servicios	Barcelona	30,00	0,00	30,00	1.000	(595)	(353)	0	270	270	16
Totales									20.272	871.135	125.164	585.693

(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 euros al tipo de cambio fixing a 31/12/03.

(3) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.

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

(a) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30/09/03.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 30/11/03.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación "Datos de la sociedad (2)" corresponden a 31/12/02.

(*) (Capital + Reservas + Resultado de la sociedad) x % de participación en la misma.

(**) Importe de la inversión efectuada menos fondo de fluctuación de valores.

(***) Importe de la inversión efectuada.

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

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación		Datos de la sociedad (1)		Inversión neta Grupo (***)	Fondo fluctuación de valores	Valor neto en libros (***)	Valor teórico contable particip.(*)	
			Directa	Indirecta	Total	Capital					Reservas
Ballerion Corporation Services, S.A.	Sociedad instrumental y de cartera	Madeira	0,00	100,00	100,00	50	21.611	312	0	3.140	21.973
BanSabadell CAF, Ltd.	Gestión de fondos de inversión	George Town	100,00	0,00	100,00	396	495	184	0	378	1.075
Sabadell International Capital, Ltd.	Financiación	George Town	100,00	0,00	100,00	1	(187)	281	0	1	95
Sabadell International Equity, Ltd. (a)	Financiación	George Town	0,00	0,00	0,00	250.001	139	11.036	0	0	0
Sabadell International Finance, Ltd.	Financiación	George Town	100,00	0,00	100,00	1	865	167	0	1	1.033
Totales							0	3.521	1	3.520	24.176

(a) De esta sociedad se posee el 100% de los derechos de voto.
 (1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fixing a 31/12/03.
 (2) Resultados pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas.
 (*) (Capital + Reservas + Resultado de la sociedad) x % de participación en la misma.
 (***) Importe de la inversión efectuada menos fondo de fluctuación de valores.
 (***) Importe de la inversión efectuada.

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

Sociedad	Actividad	Domicilio	% Participación		Total	% Socios externos	
			Directa	Indirecta		Directa	Sociedad
Espais Landscape Diagonal Mar, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	49,50	49,50	50,50	Espais Promocions Inmobiliaries E.P.I., S.A. (49,5%), Hires Gestió, S.L. (1%)
Homarta, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	0,00	50,00	50,00	50,00	Construccions Arguto, S.A.
Landscape Arcisa Cantabrico, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	Arcisa Cantabrico Uno, S.A.
Landscape Coperfil Logistics, S.L.	Inmobiliaria	Vallgorguina	0,00	50,00	50,00	50,00	Coperfil Group, S.A.
Landscape Corsam, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	50,00	Corsam Conviam, S.A.
Landscape Espais Diagonal O, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	Espais Promocions Inmobiliaries E.P.I., S.A.
Landscape Espais Promocions, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	Espais Promocions Inmobiliaries E.P.I., S.A.
Landscape Europrojectes, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	Europrojectes Inmobiliaris, S.L.
Landscape Grupo Lar, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	50,00	Grupo Lar Desarrollos Residenciales, S.L.
Landscape Habitat, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	Promociones Habitat, S.A.
Landscape Osuna, S.L.	Inmobiliaria	Madrid	0,00	50,00	50,00	50,00	Inmobiliaria Osuna, S.L.
Landscape Parcud, S.L.	Inmobiliaria	Sabadell	0,00	50,00	50,00	50,00	Parc Sud Eixample, S.L.
Landscape Proingru Pinetons, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	Proingru, S.A.
Landscape Proingru, S.L.	Inmobiliaria	Barcelona	0,00	50,00	50,00	50,00	Proingru, S.A.
Landscape Toro, S.L.	Inmobiliaria	Cerdanyola	0,00	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	Mas Vilanova, S.A.
SBD Creixent, S.A.	Inmobiliaria	Sabadell	20,00	0,00	20,00	80,00	Vímusa, S.A. (40%), Promotora del Vallés, S.A. (20%), Riballada, S.A. (5%), Cámara de Comercio de Sabadell (5%) y resto socios minoritarios (10%)

Conciliación del "Valor neto en libros" de las sociedades participadas y asociadas del Grupo Banco Sabadell individualizadas en las páginas 27 y 28, con los correspondientes saldos a 31 de diciembre de 2003 que se muestran en el **balance consolidado del Grupo** que figura en el capítulo 5 de este Folleto:

(miles €)

Saldo neto del epígrafe:	
"Participaciones" (ver página 137)	194.397
Saldo neto del epígrafe:	
"Participaciones en empresas del Grupo" (ver página 137)	258.302
TOTAL	452.699

TOTAL "VALOR NETO EN LIBROS" (ver página 28)	745.971
---	----------------

Fondo de fluctuación de valores	125.164
TOTAL "INVERSIÓN NETA GRUPO" (ver página 28)	871.135

Cartera de las sociedades cuya tenedora es una sociedad que se consolida por puesta en equivalencia (*)	(127.501)
Diferencias de primera integración	(289.015)
Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (ver página 138)	61.601
Pérdidas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (ver página 137)	(93.537)
Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia (ver página 139)	46.404
Diferencias de conversión	(29.073)
Otros ajustes de consolidación	12.685
TOTAL	452.699

(*) Espais Landscape Diagonal Mar, S.L.
 Landscape Arcisa Cantábrico, S.L.
 Landscape Augusta, S.L.
 Landscape Coperfil Logistics, S.L.
 Landscape Corsan, S.L.
 Landscape Espais Diagonal O, S.L.
 Landscape Espais Promocions, S.L.
 Landscape Europrojectes, S.L.
 Landscape Grupo Lar, S.L.
 Landscape Habitat, S.L.
 Landscape Inversions, S.L.
 Landscape Osuna, S.L.
 Landscape Parcsud, S.L.
 Landscape Proingru Pinetons, S.L.
 Landscape Proingru, S.L.
 Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.
 Landscape Toro, S.L.
 Landscape Valterna, S.L.
 Landscape Vertex, S.L.

Sociedad tenedora: Landscape Promocions immobiliàries, S.L.

Promocions Argañosa, S.L.

Sociedad tenedora: Inmobiliaria Asturiana, S.A.

Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.
 Enervent, S.L.

Sociedad tenedora: Sinia XXI

Conciliación de la "Inversión neta en Grupo" de las sociedades participadas y asociadas y de las participaciones en empresas de Banco Sabadell, individualizadas en las páginas 26, 27 y 28, con los correspondientes saldos a 31 de diciembre de 2003 que se muestran en el **balance individual de Banco Sabadell** que figura en el capítulo 5 de este Folleto:

(miles €)

Saldo neto del epígrafe:	
"Participaciones" (ver página 132)	82.270
Saldo neto del epígrafe:	
"Participaciones en empresas del Grupo" (ver página 132)	581.149
TOTAL	663.419

TOTAL "INVERSIÓN NETA GRUPO" de las participaciones directas (*)	877.799
---	----------------

Fondo de fluctuación de valores de las participaciones directas	(69.121)
TOTAL "VALOR NETO EN LIBROS" de las participaciones directas (*)	808.678

Amortización anticipada del fondo de comercio de BCP, neta de las recuperaciones por ventas de cartera (126.168 - 9.549)	(116.619)
--	-----------

Fondo de fluctuación por riesgos de cambio	(28.640)
TOTAL	663.419

(*) Sociedades que consolidan por integración global, integración proporcional y por el procedimiento de puesta en equivalencia, en las que Banco Sabadell tiene una participación directa en las mismas y cuyo detalle puede verse en la relación de las páginas 26, 27 y 28.

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 €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Espais Landscape Diagonal Mar, S.L. (*)	115.864	87.261	45.565	32,78	91,51
Homarta, S.L.	3.388	3.309	0	2,39	-
Landscape Arcisa Cantábrico, S.L.	3.415	8.950	0	(61,84)	-
Landscape Corsán, S.L.	8.062	0	0	-	-
Landscape Espais Diagonal O, S.L.	0	4.720	0	(100,00)	-
Landscape Espais Promocions, S.L.	16.836	20.238	16.245	(16,81)	24,58
Landscape Europrojectes, S.L.	19.141	7.139	0	168,12	-
Landscape Grupo Lar, S.L.	51.915	21.664	6.141	139,64	252,78
Landscape Habitat, S.L.	27.048	6.163	0	338,88	-
Landscape Osuna, S.L.	15.110	0	0	-	-
Landscape Parcsud, S.L.	7.501	6.027	0	24,46	-
Landscape Proingru Pinetons, S.L.	4.821	0	0	-	-
Landscape Proingru, S.L.	9.970	12.004	20.232	(16,94)	(40,67)
Landscape Toro, S.L.	5.562	1.942	1.090	186,41	78,17
Landscape Vertix, S.L.	91.806	62.452	18.403	47,00	239,36
TOTAL	380.439	241.869	107.676	57,29	124,63

(*) Denominada Espais, Apex & Landscape, S.L. en el ejercicio de 2001.

Variaciones significativas en el 2003

Las variaciones significativas que se produjeron durante el ejercicio de 2003 son las siguientes:

Acuerdo de cooperación entre Banco de Sabadell, S.A. y E.F.G. Private Bank, S.A.

Con fecha 28 de febrero de 2003, Banco de Sabadell, S.A. y el banco suizo EFG Private Bank, S.A. suscribieron un acuerdo de cooperación global, destinado a fomentar la colaboración mutua y la mejor atención a los clientes de banca privada internacional.

El acuerdo suscrito tiene un amplio alcance y, en virtud del mismo, la filial BanSabadell Finance, S.A., radicada en Ginebra, se incorporó a la estrategia de banca privada internacional de EFG Private Bank, S.A. con el objetivo de aprovechar al máximo las sinergias existentes.

Banco de Sabadell, S.A. procedió a vender en esa fecha a EFG Private Bank, S.A. la totalidad de las acciones que integraban el capital de la compañía BanSabadell Finance, S.A. (el importe inicialmente pagado por las citadas acciones ascendió a 16.230 miles de euros). En dicha venta se generó una plusvalía de 5.352 miles de euros.

Ampliación de capital de Banco Comercial Português

En virtud del acuerdo adoptado el 20 de marzo de 2003 por el Consejo de Administración de Banco Sabadell, en fecha 25 de marzo de 2003 se remitió a Banco Comercial Português la notificación de la intención de Banco Sabadell de ejercitar el 100% de los derechos de suscripción preferente con relación a la ampliación de capital de BCP en trámite, lo que dio lugar a la suscripción final de 29.006.113 nuevas acciones de BCP, que supuso un desembolso de 29 millones de euros. La participación que a 31 de diciembre de 2003, Banco Sabadell posee de Banco Comercial Português es del 3,12%, la misma que tenía a 31 de diciembre de 2002.

Cesión de negocio y cambio de denominación de ActivoBank, S.A.

Dentro del ejercicio de 2003 y con fecha 20 de junio, se elevaron a público el cambio de denominación y objeto social de Activobank, S.A. La nueva denominación es Ibersecurities Holding, S.A.

Anteriormente, con fecha 28 de febrero de 2003, se realizó la cesión de la totalidad del negocio bancario de ActivoBank, S.A. a Banco de Sabadell, S.A.

Toma de participación en Montouto 2000, S.A.

Con fecha 30 de junio de 2003, Banco Sabadell, por medio de su filial BIDSA (BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.), adquirió el 49% del capital de Montouto 2000, S.A., por un importe de 2.940 miles de euros. Esta operación no generó fondo de comercio.

Fusión por absorción de Herrero Pensiones E.G.F.P., S.A. por BanSabadell Pensiones E.G.F.P., S.A.

Con fecha 30 de junio de 2003, se llevó a cabo la fusión por absorción de Herrero Pensiones E.G.F.P., S.A. por BanSabadell Pensiones E.G.F.P., S.A. En consecuencia, BanSabadell Pensiones E.G.F.P., S.A. absorbió a la sociedad Herrero Pensiones E.G.F.P., S.A. con entera disposición en bloque del patrimonio de esta última, que se

extinguió, con la subsiguiente sucesión universal de sus derechos y obligaciones a favor de la absorbente.

A partir del 1 de enero de 2003, las operaciones de la sociedad absorbida se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente. Al ser BanSabadell Pensiones E.G.F.P., S.A. (sociedad absorbente) la titular de todas las acciones en que se dividía el capital social de Herrero Pensiones E.G.F.P., S.A. (sociedad absorbida), no procedió a aumentar el capital social de la sociedad absorbente.

Fusión por absorción de BanAsturias Leasing E.F.C., S.A. por Banco de Asturias, S.A.

Con fecha 1 de julio de 2003, se llevó a cabo la fusión por absorción de BanAsturias Leasing E.F.C., S.A. por Banco de Asturias, S.A. En consecuencia, Banco de Asturias, S.A. absorbió a la sociedad BanAsturias Leasing E.F.C., S.A. con entera adquisición en bloque del patrimonio de ésta última, que se extinguió, con la subsiguiente sucesión universal de sus derechos y obligaciones a favor de la sociedad absorbente.

A partir del 1 de enero de 2003, las operaciones de la sociedad absorbida se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente. Al ser Banco de Asturias, S.A. (sociedad absorbente) único accionista y, en consecuencia, titular de todas las acciones en que se dividía el capital social de BanAsturias Leasing E.F.C., S.A. (sociedad absorbida) no procedió a aumentar el capital social de la sociedad absorbente.

Fusión por absorción de Banco de Asturias, S.A. por Banco de Sabadell, S.A.

Asimismo, con fecha 1 de julio de 2003, se llevó a cabo la fusión por absorción de Banco de Asturias, S.A. por Banco de Sabadell, S.A. En consecuencia, Banco de Sabadell, S.A. absorbió a la sociedad Banco de Asturias, S.A. con entera adquisición en bloque del patrimonio de ésta última, que se extinguió, con la subsiguiente sucesión universal de sus derechos y obligaciones a favor de la sociedad absorbente.

A partir del 1 de enero de 2003, las operaciones de la sociedad absorbida se consideraron 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 diez acciones de Banco de Sabadell, S.A. de cincuenta céntimos de euro (0,50 euros) de valor nominal, por cada once acciones de Banco de Asturias S.A. de un valor nominal de 3,01 euros por acción. La totalidad de las acciones de Banco de Asturias, S.A. que estaban en poder de Banco de Sabadell, S.A. quedaron amortizadas. No fue necesaria una ampliación de capital para canjear las acciones de los accionistas minoritarios de Banco de Asturias S.A. al disponer Banco de Sabadell, S.A. de suficientes acciones en autocartera.

Fusión por absorción de BanSabadell Leasing E.F.C., S.A. y Solbank Leasing E.F.C., S.A. Sociedad Unipersonal por Banco de Sabadell, S.A.

Con fecha 1 de julio de 2003, se llevó a cabo la fusión por absorción de BanSabadell Leasing E.F.C., S.A. y Solbank Leasing E.F.C., S.A. Sociedad Unipersonal por Banco de Sabadell, S.A. En consecuencia, Banco de Sabadell, S.A. absorbió a las sociedades BanSabadell Leasing E.F.C., S.A. y Solbank Leasing E.F.C., S.A. Sociedad Unipersonal con entera adquisición en bloque del patrimonio de éstas dos últimas, que se extinguió,

con la subsiguiente sucesión universal de sus derechos y obligaciones a favor de la sociedad absorbente.

A partir del 1 de enero de 2003, las operaciones de las sociedades absorbidas se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente. Al ser Banco de Sabadell, S.A. (sociedad absorbente) único accionista y, en consecuencia, titular de todas las acciones en que se dividía el capital social de BanSabadell Leasing E.F.C., S.A. y Solbank Leasing E.F.C., S.A. Sociedad Unipersonal (sociedades absorbidas) no procedió aumentar el capital social de la sociedad absorbente.

Fusión por absorción de BanSabadell Factoring E.F.C., S.A. por Banco de Sabadell, S.A.

También, con fecha 1 de julio de 2003 se llevó a cabo la fusión por absorción de BanSabadell Factoring E.F.C., S.A. por Banco de Sabadell, S.A. En consecuencia Banco de Sabadell, S.A. absorbió a la sociedad BanSabadell Factoring E.F.C., S.A. con entera disposición en bloque del patrimonio de ésta última, que se extinguió, con la subsiguiente sucesión universal de sus derechos y obligaciones a favor de la sociedad absorbente.

A partir del 1 de enero de 2003, las operaciones de la sociedad absorbida se consideraron realizadas a efectos contables por cuenta de la sociedad absorbente. Al ser Banco de Sabadell, S.A. (sociedad absorbente) único accionista y, en consecuencia, titular de todas las acciones en que se dividía el capital social de BanSabadell Factoring E.F.C., S.A. (sociedad absorbida) no procedió aumentar el capital social de la sociedad absorbente.

Disolución y liquidación de BanSabadell Grup, A.I.E.

Con fecha 17 de julio de 2003 se procedió a la disolución y liquidación de la entidad BanSabadell Grup, A.I.E., que estaba constituida a dicha fecha por las sociedades Banco de Sabadell, S.A., Sabadell Banca Privada, S.A., BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., BanSabadell Pensiones E.G.F.P., S.A., BanSabadell Vida, S.A., BanSabadell Hipotecaria E.F.C. S.A., y BanSabadell Correduría de Seguros, S.A. De dicha disolución y liquidación no se han generado pérdidas para el Grupo.

Toma de participación en Cannon Power España, S.L.

Con fecha 30 de septiembre de 2003, Banco Sabadell, por medio de su filial BIDS (BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.), adquirió el 50% del capital de Cannon Power España, S.L., por un importe de 2.404 miles de euros. Esta operación generó un fondo de comercio de 430 miles de euros, del que en el ejercicio de 2003 se amortizaron 5 miles de euros.

Constitución de Landscape Coperfil Logístics, S.L.

Con fecha 15 de diciembre de 2003, Landscape Promocions Immobiliàries, S.L., sociedad participada al 100% por Banco Sabadell, constituyó conjuntamente con Coperfil Group, S.A., la sociedad Landscape Coperfil Logístics, S.L., participada en un 50% por ambas empresas. El importe de la inversión de Landscape Promocions Immobiliàries, S.L., fue de 12.600 miles de euros.

Alianza estratégica entre Banco Sabadell y GE Capital Bank

Con fecha 10 de octubre, Banco Sabadell y GE Capital Bank suscribieron una alianza estratégica con el objetivo de competir en el mercado nacional de la financiación del crédito al consumo. Ambos grupos empresariales acordaron formalizar una *joint venture* que incluirá la constitución de una sociedad conjunta, BanSabadell Fincom E.F.C., S.A.,, destinada a desarrollar en España la financiación y productos complementarios vinculados al crédito al consumo de particulares y colectivos profesionales.

GE Capital Bank, perteneciente al grupo empresarial General Electric, aportará a la nueva sociedad su experiencia como líder mundial en la financiación del crédito al consumo de bienes y servicios y Banco Sabadell, por su parte, contribuirá a la misma con su dilatado conocimiento del mercado español y su destacado protagonismo en el segmento de empresas y profesionales.

A 31 de diciembre de 2003, aún no se había constituido la nueva sociedad, estando actualmente en proceso de constitución.

Constitución de Derivados Forestales Group XXI, S.L.

Con fecha 29 de octubre de 2003, las sociedades BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A y Cellex Chemie A.G. han constituido, mediante aportación no dineraria de las acciones mantenidas por ambas sociedades en Derivados Forestales, S.A. y Formol y Derivados, S.A., la sociedad denominada Derivados Forestales Group XXI, S.L. El capital social de la nueva sociedad asciende a 100.000 miles de euros representado por 100.000 participaciones sociales de 1.000 euros de valor nominal cada una de ellas, manteniendo BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A una participación del 45%.

El fondo de comercio generado en el ejercicio de 2002 por BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A. en el momento de la adquisición de las sociedades Derivados Forestales, S.A. y Formol y Derivados, S.A. por un importe de 15.512 miles de euros, ha sido asignado como mayor valor de terrenos existentes en la sociedad constituida.

Venta de Cajastur Servicios Financieros, S.A.

Con fecha 23 de diciembre de 2003 se ha formalizado la venta del 30% que Ibersecurities, S. A. Agencia de Valores y Bolsa tenía en la sociedad Cajastur Servicios Financieros, S.A. junto con las sociedades al 100% dependientes de ésta, Cajastur Gestión S.G.I.I.C., S.A. y Cajastur Pensiones S.G.F.P., S.A., por un importe de 2.293 miles de euros. Esta venta se ha efectuado a Caja de Asturias y ha supuesto un beneficio para el Grupo de 892 miles de euros.

Incremento de participación en Sínia XXI, S.A.

Durante el ejercicio de 2003, Banco Sabadell, a través de su filial BIDA (BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.), realizó diversas compras, adquiriendo el 50% del capital de Sínia, XXI, S.A., por un importe de 3.125 miles de euros, sociedad de la que a 31 de diciembre de 2002 ya poseía el 50% de su capital, por lo que a 31 de diciembre de 2003 Banco Sabadell posee el 100% de dicha empresa. Esta operación generó un fondo de comercio de 201 miles de euros, del que a 31 de diciembre se han amortizado 5 miles de euros

Como consecuencia de este incremento, la sociedad Enervent, S.A., participada en un 26% por Sinia XXI, S.A., que la adquirió en el año 2001, ha pasado a formar parte del perímetro de consolidación del Grupo Banco Sabadell, consolidándose a 31 de diciembre de 2003 por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Adquisición de Banco Atlántico, S.A.

El 21 de diciembre de 2003, Banco de Sabadell, S.A., Arab Banking Corporation (B.S.C.), (ABC) y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. (BBVA) otorgaron un contrato en virtud del cual Banco Sabadell formuló el 22 de diciembre de 2003, una oferta pública de adquisición sobre el 100% del capital social de Banco Atlántico, que se ha cerrado el 15 de marzo de 2004 con la adquisición del 98,66% de su capital. Al día siguiente, 16 de marzo de 2004, se adquirió indirectamente un 1,26% adicional en virtud del mencionado pacto del 21 de diciembre de 2003, con lo que la participación en el capital alcanzó un 99,92%.

Variaciones significativas en el 2004

Con posterioridad al cierre del ejercicio de 2003 y hasta la fecha de registro del presente Folleto se han producido las siguientes variaciones significativas:

Adquisición de Banco Atlántico, S.A.

Con fecha 6 de febrero de 2004, la CNMV, una vez obtenidas por Banco Sabadell todas las autorizaciones y aprobaciones pertinentes autorizó la OPA e incorporó a sus registros oficiales el Folleto Explicativo de la misma.

Con fecha 15 de marzo de 2004 la Comisión Nacional del Mercado de Valores anunció que la Opa formulada por Banco de Sabadell, S.A. sobre 20.893.159 acciones de Banco Atlántico, S.A, había sido aceptada por un número de 20.613.412 acciones, lo que representa un 98,66% de las acciones a las que se dirigió la oferta y el 98,66% del capital social de la sociedad afectada.

En consecuencia la oferta pública tuvo un resultado positivo, al haber sido el número de acciones comprendidas en las declaraciones de aceptación superior al límite mínimo fijado por Banco Sabadell (13.998.416 acciones, representativas del 67'00% del capital social de la sociedad afectada) para la validez de la misma.

Con fecha 16 de marzo de 2004, Banco Sabadell adquirió el 100% del capital de la sociedad Servicio de Administración de Inversiones, S.A. (SADINSA), cuyo único activo era 262.787 acciones de Banco Atlántico, representativas del 1,26% del capital social del mismo, con lo que la participación alcanzó un 99,92%.

Posteriormente, en el Consejo de Administración de Banco Sabadell, de fecha 25 de marzo de 2004, se acordó formular una orden irrevocable de compra de acciones de Banco Atlántico, S.A., desde esa fecha y hasta que termine el procedimiento de exclusión a cotización de Banco Atlántico, S.A., por el mismo precio ofrecido en la OPA, es decir, 71,79 euros por acción.

También se acordó aprobar el proyecto de Fusión por absorción de Banco Atlántico, S.A., por parte de Banco Sabadell.

La ecuación de canje se ha calculado tomando como referencia el precio ofrecido en la OPA formulada por Banco Sabadell sobre Banco Atlántico, es decir, 71,79 euros por acción, y en consecuencia su resultado es que se entregarán 9 acciones de Banco Sabadell por cada 2 de Banco Atlántico, S.A. Este acuerdo se adoptó como continuación al adoptado por el Consejo de Administración de Banco Atlántico, S.A. celebrado el día 24 de marzo de 2004, respondiendo ambos acuerdos al proceso de integración entre ambas entidades.

Asimismo, después de los trámites legales necesarios, está previsto que a finales del mes de junio, se reúnan las Juntas Generales de Accionistas de ambos bancos para acordar formalmente la fusión.

Ampliación de capital

Con fecha 29 de enero de 2004 se celebró Junta General Extraordinaria de Accionistas, para someter a su aprobación el programa de ampliación del capital social, previsto con motivo de la adquisición de Banco Atlántico, S.A.

En dicha Junta fueron aprobados los aumentos de capital que figuran detallados en el apartado 3.3.4.

Tras la formalización de las tres ampliaciones, el capital social del Banco ha quedado fijado en 153.001.710 euros representado por 306.003.420 acciones nominativas, de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas.

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**

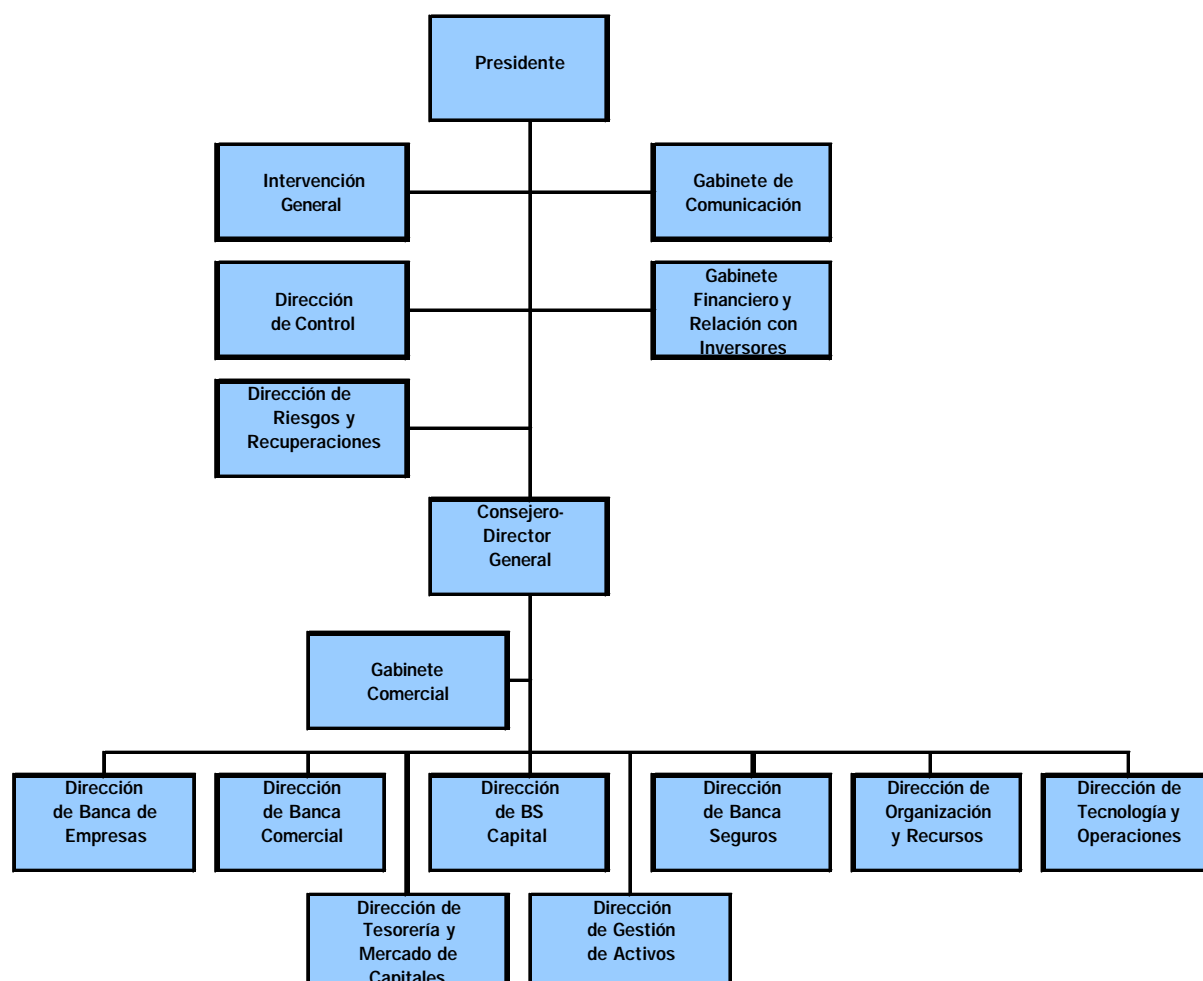
Banco Sabadell encabeza el cuarto grupo bancario español, integrado por marcas y sociedades de servicios financieros, filiales y participadas, que abarcan los diferentes segmentos del moderno negocio bancario: crédito hipotecario (a medio y largo plazo), *factoring*, *leasing*, *renting*, planes de pensiones, fondos de inversión, planes de previsión para empresas, fondos de pensiones, seguros, gestión de patrimonios, etc.

El Grupo Banco Sabadell ha cubierto el último ejercicio habiendo llevado a cabo la integración de Banco Herrero y la fusión de la red de Banco Asturias bajo la marca Herrero, y su consiguiente reordenación; alcanzando el 90% de implementación de la nueva plataforma tecnológica; habiendo transformado ActivoBank en nueva unidad de *e-business*, especializada en la prestación de servicios de banca personal por Internet, y habiendo formalizado con GE Capital Bank una alianza estratégica para desarrollar en España el crédito al consumo de particulares y colectivos profesionales.

Con motivo de la adquisición de Banco Atlántico y asumir el Sr. José Permanyer la Presidencia de esta entidad, el organigrama del Grupo Banco Sabadell, vigente hasta el 24 de marzo de 2004, fecha de dicho nombramiento, ha sido modificado. (El organigrama anterior a esta fecha puede verse en el folleto informativo continuado registrado en la CNMV el 3 de abril de 2003).

La estructura actual del Grupo Banco Sabadell, (que se detalla en el organigrama que figura a continuación), está configurada por el Presidente Sr. José Oliu y el Consejero-Director General Sr. Juan María Nin, que a partir del 24 de marzo de 2004 ha asumido todas las funciones ejecutivas como Consejero-Director General de Banco Sabadell.

Dependen directamente del Presidente cinco unidades: Intervención General, Dirección de Control, Gabinete Financiero y Relación con Inversores, Gabinete de Comunicación y la Dirección de Riesgos y Recuperaciones.



INTERVENCIÓN GENERAL

Esta unidad tiene la responsabilidad de asegurar la instrumentación de acuerdos y operaciones de carácter societario y proteger los intereses del Grupo en la contratación, garantizando la seguridad jurídica de las operaciones. También realiza el asesoramiento y coordinación jurídica de las mecánicas operativas conciliando la seguridad jurídica con las necesidades comerciales y operativas del Grupo.

Se encarga también de asegurar que existe un control interno eficaz del Grupo, realizando la auditoría interna desde una perspectiva de independencia y objetividad.

Asimismo es responsable de impulsar y controlar un proceso continuo de incorporación de los principios y mejores prácticas de la gestión de la calidad y la ética en la cultura del Grupo, según las políticas definidas por sus máximos órganos de gobierno y los requerimientos normativos vigentes.

GABINETE DE COMUNICACIÓN

En esta unidad se llevan a cabo un conjunto de actividades dirigidas a los propios empleados, el mercado, accionistas y prensa, para garantizar una correcta información institucional conforme a los objetivos estratégicos y de negocio marcados por la

Dirección del Banco y velando para que exista una imagen del Grupo acorde con su posicionamiento y realidad empresarial.

DIRECCIÓN DE CONTROL

Es la unidad responsable de gestionar la contabilidad individual y consolidada, tanto mercantil como fiscal, de las empresas del Grupo y la información contable-financiera y de gestión, desagregada, real y previsional, garantizando frente a la empresa y a terceros, la imagen fiel, económica y patrimonial del Grupo, de acuerdo con la legislación general vigente, las normativas específicas de los órganos supervisores, y los criterios internos.

Controla además, los presupuestos establecidos sobre cualquier ámbito del Grupo informando de las desviaciones y de las palancas de negocio activadas.

También elabora las propuestas sobre estructuras y límites globales de riesgos y las asignaciones de capital de una manera alineada con la estrategia, y supervisa los modelos específicos de medición del riesgo cuidando su homologación respecto a principios y metodología generalmente aceptados y en particular ante los organismos supervisores.

GABINETE FINANCIERO Y RELACIÓN CON INVERSORES

En esta unidad se realizan los análisis de viabilidad y conveniencia económico financiera de las operaciones estratégicas de crecimiento, M & A y desinversión que se plantea el Grupo, así como la evolución de la compañía en los mercados y la relación del Grupo con los inversores.

DIRECCIÓN DE RIESGOS 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 se desarrolla más ampliamente en el apartado correspondiente de este Folleto. (Véase apartado 4.4.)

* * *

Del Consejero-Director General dependen todas las Unidades de Negocio y las Direcciones de Organización y Recursos y la de Tecnología y Operaciones:

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.

DIRECCIÓN DE TECNOLOGÍA Y OPERACIONES

Esta unidad es la encargada de dar servicio a todas las unidades, mediante la ejecución de 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.

El Grupo ha completado en las fechas previstas las integraciones tecnológicas de Banco Herrero y ActivoBank, así como la reorganización de la red. Estas integraciones que se han efectuado sin interrupciones en el servicio y sin impactos negativos en la actividad comercial, reportarán al Grupo unos ahorros considerables en los costes tecnológicos. Además, garantizan la evolución común y unificada de los sistemas del Grupo Banco Sabadell, con las consiguientes ventajas operativas, una única plataforma informática en todo el Grupo y económicas, de-sinergias en costes.

A lo largo del 2003 ha continuado el proceso de renovación de la plataforma tecnológica del Grupo Banco Sabadell, que se inició en el año 2000, habiéndose sustituido durante este ejercicio de 2003 aplicativos significativos, como han sido los sistemas de valores, créditos, *factoring*, *confirming* y seguros de ahorro, rentas y planes de pensiones individuales, reafirmando su cualidad de sistema estándar de mercado, integrado y escalable. Esta nueva plataforma ha consolidado un conjunto de herramientas y procedimientos que ofrecen al Grupo un alto nivel de respuesta en sus procesos de crecimiento tanto orgánicos como específicos.

Esta Dirección también 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.

NEGOCIO

El enfoque multimarca

Banco Sabadell ofrece productos y servicios financieros dando un enfoque multimarca al negocio bancario. Su estructura se basa en negocios y marcas que se centran en segmentos o áreas geográficas específicos. Este enfoque multimarca implica ofrecer distintos productos y un nivel de servicio diferente para cada segmento de clientes a través de nuestra red de sucursales o por otros canales de distribución. Para ello, se utilizan cinco marcas bancarias: Banco Sabadell, Banco Herrero, Solbank, ActivoBank y Sabadell Banca Privada.

- Banco Sabadell opera en todo el mercado nacional español (salvo Asturias y León, al norte de España) y se centra en las PYMES y demás empresas y en clientes particulares con alto poder adquisitivo.
- Banco Herrero es el buque insignia en Asturias y León.
- Solbank es la marca que se centra en los extranjeros (europeos en su mayoría) con residencia en España y en los negocios que dan servicio al mercado residencial de vacaciones, particularmente en las zonas costeras.
- ActivoBank es la marca para la banca en Internet.
- Sabadell Banca Privada es la marca del Grupo Sabadell que se dedica a la banca privada.

Líneas de negocio

Las principales unidades de negocio son Banca Comercial (particulares y pequeña empresa), Banca de Empresas y Banca Privada, además de una joint venture con Dexia dentro del área de Financiación del Sector Público.

Las principales unidades de negocio de clientes se apoyan en otras unidades de negocio soporte o transversales (Gestión de Activos, Bancassurance, Ibersecurities, Tesorería y Mercados de Capital) que suministran una amplia gama de productos y servicios financieros que se ofrecen en las áreas de negocio de clientes.

La tabla siguiente resume los beneficios antes de impuestos de nuestras unidades de negocio a 31 de diciembre de 2003:

Unidades de negocio	Beneficios antes de impuestos (millones €)	% de beneficios antes de impuestos
Banca Comercial	147	39,6%
Banca de Empresas	160	43,1%
Banca Privada	1	0,3%
Resto del Grupo Banco Sabadell	63	17,0%
Total	371	100,0%

Banca Comercial

Banca Comercial suministra servicios bancarios y otros servicios financieros relacionados con particulares, pequeñas empresas y comerciantes cuya facturación anual sea inferior a 6 millones de euros, e incluye, entre otros, cuentas a la vista y depósitos a plazo, gestión de patrimonios, préstamos personales e hipotecarios, financiación a medio y largo plazo, seguros, banca electrónica y operaciones con tarjetas de crédito y débito. A 31 de diciembre de 2003, las actividades de Banca Comercial se llevaban a cabo a través de 857 sucursales de toda España. Banca Comercial se estructura en unidades de negocio especializadas con el fin de ofrecer servicios específicos para cada segmento de clientes:

- **Pequeñas empresas (facturación inferior a 6 millones de euros):** Esta unidad ofrece servicios dirigidos a la pequeña empresa en toda su red de sucursales. Se ofrecen servicios personalizados o paquetes de productos estándar, en función de la tipología de cliente de que se trate. A 31 de diciembre de 2003 el número de clientes era de 136.661.
- **Banca Personal (para particulares con alto poder adquisitivo):** La unidad de banca personal se dirige a particulares con un patrimonio superior a 150.000 € y con una contribución en términos de margen neto de rendimiento y de comisiones netas superiores a 1.800 € por año. Se ofrece asesoramiento personalizado para todas las cuentas, apoyo especializado y productos de valor añadido que consisten en un amplio abanico de productos financieros españoles e internacionales, así como servicios de asesoramiento legal y fiscal relacionados con la gestión del patrimonio. Esta red consta de 94 asesores financieros con preparación especializada. Además, todos los directores de las oficinas de Banca Comercial tienen la formación necesaria para gestionar también este tipo de oferta. La captación de este tipo de clientes se realiza a través de las empresas clientes y de las relaciones establecidas con distintas asociaciones profesionales. En diciembre de 2003 Banco Sabadell contaba con unos 120.000 clientes de banca personal.
- **Banca Retail:** Se ofrecen servicios estándar y paquetizados a particulares de menor nivel de ingresos. A 31 de diciembre de 2003 la base de clientes de este tipo era superior a 1.072.060.
- **Asociaciones profesionales:** Esta unidad especializada tiene como objetivo llegar a acuerdos con distintas asociaciones y colegios profesionales para poder ofrecer a sus miembros productos y servicios que se adapten a sus necesidades específicas, expandiendo así el negocio con este segmento.

Banco Sabadell es un banco de servicios generales que proporciona todo tipo de servicios a la pequeña empresa, y a particulares mediante una estrategia multimarca y una amplia gama de canales de distribución entre los que se cuentan nuestra red de sucursales, banca telefónica e Internet. Banca Comercial opera a través de las marcas Banco Sabadell, Banco Herrero, Solbank y ActivoBank. Cada marca dispone de una red de oficinas que se centra en su mercado objetivo y que está integrada en una plataforma tecnológica común, que permite a los clientes realizar transacciones utilizando cualquiera de los canales existentes, ya sea en cualquier oficina o mediante acceso remoto. La estrategia en Internet tiene por objetivo mejorar la calidad de servicio al cliente, a la vez que la reducción de costes operativos.

Banca Comercial es un componente esencial de la estructura corporativa ya que es responsable de casi el 98,0% de la base de clientes y aproximadamente el 72,8% del margen básico (definido como el margen financiero más comisiones) de las unidades clave de negocio de clientes durante 2003.

Banca de Empresas

Banca de Empresas ofrece productos y servicios nacionales e internacionales para empresas españolas grandes y medianas y para instituciones que tienen una facturación anual superior a los 6 millones de euros.

Clientes. Los servicios se centran en tres segmentos de clientes: empresas medianas, empresas grandes y grandes corporaciones.

- **Empresas medianas.** A 31 de diciembre de 2003 Banco Sabadell prestaba servicio a 7.172 empresas de tamaño mediano, con una facturación anual de entre 6 y 100 millones de euros.
- **Grandes empresas.** A 31 de diciembre de 2003 se daba servicio a 502 grandes empresas, con una facturación anual de entre 100 y 480 millones de euros.
- **Grandes corporaciones.** A 31 de diciembre de 2003 prestaba servicio a 142 grandes clientes corporativos, con una facturación anual de más de 480 millones de euros.

Además de las anteriores, Banca de Empresas incluía 14.142 empresas clientes con una facturación anual inferior a 6 millones de euros que pertenecen a grupos cuyas empresas matriz se encuentran en los segmentos anteriores y a 356 particulares propietarios de empresas clientes de esta división.

Productos. Entre otros, financiación a corto, medio y largo plazo, descuento de efectos, financiación en comercio exterior, banca electrónica y servicios de gestión de pagos. Esta división, además, incluye las unidades siguientes:

- **BS Patrimonios.** Ofrece servicios de gestión de activos y patrimonio dirigidos a empresas.
- **Actividades de Financiación Especializada.** Actividades de financiación especializada en sectores seleccionados, entre los que se encuentra el inmobiliario, servicios, financiación de proyectos y adquisiciones y finanzas corporativas.
- **BS Inmobiliario.** Ofrece servicios especializados en promoción inmobiliaria.
- **BS Internacional.** Facilita productos y servicios de comercio exterior así como servicios relacionados con financiación en comercio internacional

La estructura de distribución es multimarca y multicanal y consta de nueve sucursales especializadas y de 189 directores de banca de empresas con gran experiencia en la gestión personalizada de este tipo específico de clientes. Los directores de banca de empresas son los responsables de generar actividades comerciales con sus clientes y gestionar activamente su área de negocio y son supervisados por Directores Regionales. Los servicios transaccionales de los clientes pueden realizarse también desde la red de sucursales de Banca Comercial y desde Internet.

El objetivo es aumentar la base de clientes, aumentando el número de directores especializados y de oficinas dedicadas a banca de empresas, incrementando la presencia en aquellos mercados geográficos que tienen un mayor crecimiento, real o potencial, entre los que se cuentan Cataluña, Madrid, Valencia, Andalucía y el País Vasco.

Banca de Empresas es uno de los ámbitos de negocio clave. Se compone de aproximadamente el 1,6% de los clientes del Grupo y aporta el 26,1% del margen básico.

Gestión de productos. Banca de Empresas actúa como gestor de ciertas líneas concretas de productos para los clientes propios y para los de la división de Banca Comercial. En este sentido, durante 2003 y a través de financiación mediante leasing, el Grupo Sabadell financió unas inversiones por valor de 851 millones de euros, de los que el 42,4% fueron en el mercado inmobiliario, en el que se ha establecido firmemente en una posición de liderazgo. El apartado de factoring creció un 44,5% en 2003 con respecto al año anterior, con un volumen global de 667 millones de euros en facturas descontadas en 2003. El negocio de confirming gestionó 573.751 pagos a empresas durante 2003, y generó una facturación de 1.983 millones de euros, un 42,8% más que el año anterior. 2003 significó la consolidación de la posición en el mercado inmobiliario con notables subidas en el volumen de negocio. La financiación de promotoras inmobiliarias registró un incremento del 43,6% con respecto a 2002, hasta alcanzar una cifra de negocio de 1.736 millones de euros.

Banco Sabadell ofrece productos y servicios a los clientes en el extranjero en sus operaciones internacionales a través de las sucursales y oficinas de representación existentes fuera de España, en particular los relacionados con comercio exterior. Los negocios en comercio internacional que gestionados hasta 31 de diciembre de 2003 alcanzaron los 39.200 millones de euros, con una creciente participación en todas las áreas del comercio exterior español.

Banca Privada

Banco Sabadell ofrece servicios de banca privada a través de su filial Sabadell Banca Privada, S.A., o SBP, una entidad especializada en suministrar productos y servicios de gestión de patrimonio para corporaciones, instituciones y particulares que disponen de un patrimonio de al menos 500.000 euros. El modelo comercial se basa en un enfoque integrado de la gestión de patrimonios y acceso a los mercados financieros mundiales a través de un equipo de profesionales excelentemente preparados.

Clientes. Los clientes de SBP se clasifican en dos categorías básicas:

- **Particulares y grupos familiares con alto poder adquisitivo.** A fecha 31 de diciembre de 2003, el 65% de los activos gestionados, el 82% de los ingresos operativos y el 96% de los clientes de SBP eran particulares o grupos familiares.
- **Corporaciones e instituciones.** A 31 de diciembre de 2003, el 35% de los activos gestionados, el 18% de los ingresos operativos y el 4% de los clientes de SBP eran corporaciones o instituciones.

Productos. SBP se centra en ofrecer servicios financieros de gran calidad, tales como herramientas de planificación fiscal, creación de informes y asesoramiento en mercados financieros y productos específicos personalizados para las necesidades de cada cliente.

A 31 de diciembre de 2003, los activos totales gestionados ascendían a 1.933 millones de euros. Los productos a la vista, estructurados y fondos de inversión representaban el 25%, 4% y 22%, respectivamente, de los activos que gestiona SBP. Otros tipos de activos gestionados incluyen SIMCAVs (23%), fondos unit-link (1%), seguros (2%) y títulos de renta fija o variable (23%).

SBP emplea un modelo multigestión, un concepto nuevo en España que aporta un importante valor añadido a los clientes al suministrar posibilidades de análisis y gestión de patrimonios. La multigestión se basa en un análisis y selección de las mejores entidades de inversión colectiva y, en consecuencia, las mejores gestoras de fondos, catalogadas según el perfil y rendimiento de las inversiones a lo largo del tiempo que presenten unos mejores resultados según el tipo específico de activo que se utilice o la zona en la que se invierta. SBP también proporciona asesoramiento financiero independiente.

SBP ofreció servicios de banca privada a unos 1.900 particulares y grupos familiares al término del ejercicio 2003 a través de su red de gestores personales especializados y gestores de carteras de cliente, asesores legales y fiscales que operan desde seis sucursales especializadas en banca privada. Los activos que gestiona SBP aumentaron en 179 millones de euros durante 2003, un 10,2% más que el año anterior. La cuota de mercado en SIMCAV, que es uno de los productos más relevantes para clientes de banca privada, era del 2,4% a 31 de diciembre de 2003. El negocio de Banca Privada representa un 1,1% del margen básico.

Financiación del sector público.

Además de las tres áreas de negocio principales, Banco Sabadell facilita financiación al sector público a través de Dexia Sabadell Banco Local, una joint venture en la que Banco Sabadell tiene una participación del 40%. Dexia Sabadell Banco Local se creó junto con el grupo franco-belga Dexia, que tiene una participación del 60% restante en la joint venture, para suministrar financiación a medio y largo plazo para las administraciones públicas estatales, regionales y locales.

Dexia Sabadell Banco Local da servicio a 137 clientes y a 31 de diciembre de 2003 disponía de una cartera de préstamos por valor de 2.901 millones de euros y una cuota de mercado del 5,7% del mercado español de financiación al sector público. Las claves para el éxito de Dexia Sabadell Banco Local se sustentan, por un lado, en la experiencia y capacidad de proveer financiación por parte de Dexia en este mercado tan especializado y, por otro lado, en el conocimiento de los mercados locales y regionales españoles por parte de Banco Sabadell.

Los beneficios del ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2003 ascendieron a 3,6 millones de euros, lo que representa aproximadamente el 1,48% del beneficio consolidado anual del Grupo. Durante el 2003, Dexia Sabadell Banco Local concedió préstamos por un valor superior a 278 millones de euros.

Unidades soporte o transversales

Banca Seguros

Bancassurance ofrece sus productos de seguros y pensiones y asesoramiento especializado exclusivamente a los clientes del Grupo Sabadell. Bancassurance consta de tres filiales participadas al 100% del Grupo Sabadell:

- **BanSabadell Vida** ofrece distintos modelos de seguro de vida. Las reservas técnicas de BanSabadell Vida en productos de ahorro disminuyeron un 2,07% durante 2003, de modo que quedaron en un total de 2.143 millones de euros sobre un total de 94.932 pólizas y planes, lo que significa una reducción del 5,15% con respecto a 2002. Las primas pagadas por seguros de vida para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2003 aumentaron en un 21,11% hasta alcanzar un total de 25,6 millones de euros en 149.512 pólizas, lo que significa una subida del 6,85% sobre el 2002. A 30 de septiembre de 2003, la cuota de mercado de BanSabadell Vida en términos de reservas técnicas era del 1,94%.
- **BanSabadell Pensiones** ofrece planes y fondos de pensiones a empresas y particulares. Los fondos gestionados por BanSabadell Pensiones a 31 de diciembre de 2003 crecieron hasta alcanzar los 1.697 millones de euros, lo que significa un 12,1% más que en 2002. Las aportaciones a los planes de pensiones alcanzaron los 225 millones de euros para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2003, un 19,55% menos que durante el mismo periodo del ejercicio anterior, que fue un año especial dada la exteriorización de las obligaciones empresariales con respecto a las pensiones. BanSabadell Pensiones cuenta con un equipo comercial técnico e independiente especializado en empresas medianas y grandes así como en grandes corporaciones que opera en colaboración con la unidad de Banca de Empresas. A 30 de septiembre de 2003, la cuota de mercado de BanSabadell Pensiones en términos de fondos gestionados era del 3,04%.
- **BanSabadell Correduría** es una empresa que gestiona una amplia cartera de seguros, salvo seguros de vida. Las primas gestionadas por BanSabadell Correduría ascendieron a 34,5 millones de euros para el ejercicio que concluyó el 31 de diciembre de 2003, lo que representa un aumento del 9,44% con respecto al mismo periodo del 2002.

Gestión de Activos

Gestión de activos gestiona compañías y fondos de inversión, selecciona productos de terceros y provee servicios de asesoría en inversiones y gestión de cartera para las divisiones de Bancassurance, Banca Comercial, Banca de Empresas y Banca Privada. La mayoría de los fondos de inversión que ofrece los gestiona BanSabadell Inversión, filial del Grupo participada al 100% que vende sus productos bajo las marcas del Grupo Sabadell.

BanSabadell Inversión gestionaba un total de 81 fondos de inversión a 31 de diciembre de 2003. Durante el año 2003 BanSabadell Inversión gestionó un total de 167 empresas de inversión colectiva, incluyendo fondos de inversión y sociedades de inversión, o SIMCAV, que comparados con los 159 del año anterior, suponen un 5% de incremento. El número de clientes de la unidad también ha aumentado, alcanzando a finales del ejercicio 2003 un total de 160.794, un 3% más que en 2002.

Durante 2003, los productos con mayor nivel de suscripción fueron los fondos de inversión con rendimiento garantizado y los fondos de inversión de rendimiento fijo a corto plazo.

En el año 2003, Banco Sabadell renovó las garantías de rendimiento de ocho fondos de inversión existentes que gestionaba BanSabadell Inversión y cuyos activos ascendían a 960 millones de euros a 31 de diciembre de 2003. Se emitieron las nuevas garantías de rendimiento con respecto a cuatro nuevos fondos de inversión con activos por un valor combinado de 246 millones de euros a 31 de diciembre de 2003. En esta fecha, los activos combinados de todos los fondos de inversión garantizados gestionados por BanSabadell Inversión ascendían a 2.163 millones de euros, lo que significa un aumento del 30,3% sobre el 2002.

Los activos totales gestionados por nuestra unidad de gestión de activos a finales del ejercicio 2003 ascendían a 9.006 millones de euros, de los que 5.166 millones eran SIMCAV, fondos de inversión y de fondos de terceros. Inverco, Expansión y Lipper han concedido diferentes premios a la gestión de patrimonio de los fondos de inversión de BanSabadell Inversión en España.

Ibersecurities

Ibersecurities, filial participada por Banco de Sabadell en un 100%, es un broker de larga tradición y amplia experiencia en los mercados, que además suministra informes técnicos a nuestras unidades de negocio, servicios que también presta a sus propios clientes.

Ibersecurities generó unos ingresos que ascendieron a 7,9 millones de euros a 31 de diciembre de 2003, con un beneficio neto a la misma fecha de 2,2 millones de euros. Se situó en el puesto número trece por operaciones de compraventa de acciones en España en 2003, con una cuota de mercado del 2,5%, según la información disponible de la CNMV.

Tesorería y Mercado de Capitales

Tesorería y mercado de capitales ofrece a la base de clientes una amplia gama estándar y personalizada de productos y servicios relacionados con la gestión del riesgo del tipo de interés, producidos por la propia entidad, o por terceros. Opera en el mercado de financiación interbancaria, mercados de deuda y de acciones nacionales y extranjeros, mercados de divisas y swap, mercados de contratos a plazo y otros mercados de derivados, tanto por cuenta propia como por cuenta de los clientes.

Las actividades realizadas en los mercados de divisas y derivados intentan minimizar los riesgos del tipo de interés y cambio de divisas tanto de la propia entidad como de sus clientes. La política de inversiones es prudente y se enmarca en los límites de riesgo aprobados por el Consejo de Administración. Todas las inversiones están sujetas a un control constante. A 31 de diciembre de 2003, el Valor en Riesgo, o VaR (10 días), se mantuvo en 4,88 millones de euros, con un nivel de confianza del 99%. La media de todo el año fue de 4,98 millones de euros y el VaR máximo de año fue de 9,61 millones.

Otras filiales comerciales

BS Capital se dedica principalmente a dos cometidos: actividades de capital desarrollo e inmobiliarias.

Capital Desarrollo

Capital desarrollo opera a través de tres sociedades: BIDSa, una filial al 100%; Aurica XXI, creada en asociación con el Banco Pastor, S.A., y Sinia XXI, una filial al 100% de BIDSa que se centra en la inversión en sociedades especializadas en la producción de energía renovable.

Estas inversiones dan apoyo económico a ciertas empresas españolas y extranjeras consolidadas, seleccionadas con rigor, que deben disponer de un plan de desarrollo y crecimiento claro y definido. El objetivo no es controlar estas empresas (la participación normalmente oscila entre el 20% y el 49%) y existe el compromiso de mantener la inversión a medio plazo. La selección de las empresas se efectúa a partir de rigurosos criterios de evaluación que no sólo se basan en lo atractivo del proyecto en sí, sino en el sector en el que se llevan a cabo.

Durante 2003, estas empresas habían realizado inversiones por valor total de 195,8 millones de euros. La inversión total en BIDSa (que incluye dos inversiones de Sinia XXI) a 31 de diciembre de 2003 ascendía a 146,0 millones de euros distribuidos en 22 inversiones. Las inversiones totales en Aurica XXI a 31 de diciembre de 2003 ascendían a 60,5 millones de euros distribuidos entre cinco participaciones (de los que 30,3 millones de euros fueron consolidados en el Grupo Sabadell).

Actividades inmobiliarias (Landscape)

El negocio inmobiliario, que opera con el nombre Landscape, realiza actividades de promoción inmobiliaria y de gestión del suelo que permite, además, la captación de negocio y de nuevos clientes particulares a través de préstamo vivienda. A 31 de diciembre de 2003, Landscape contaba con un riesgo inmobiliario total de 1.020 millones de euros (valor contable), que incluía propiedades para alquiler, promoción de suelo y proyectos de construcción.

Otras actividades: Joint Ventures

Banco Sabadell cuenta con el 51% de participación en BancSabadell d'Andorra, S.A., una entidad en la que participan conjuntamente un elevado número de importantes inversores privados de Andorra. BancSabadell d'Andorra se constituyó en el año 2000 y es una institución bancaria que opera únicamente en Andorra a través de sus tres sucursales. Alcanzó un volumen de crédito a clientes de más de 130 millones de euros durante 2003, lo que representa un 48,16% más que el año anterior. A 31 de diciembre de 2003, los fondos de clientes que gestionaba ascendían a 616 millones de euros, un 35,1% más que en 2002.

Mediante e-Xtendnow, S.L., una sociedad participada juntamente con Siemens, especializada en soluciones de comercio electrónico, se han desarrollado páginas web para 6,300 empresas que están actualmente registradas en nuestro Directorio de Empresas en Internet (DIRECPIME).

A través de TecnoCredit, S.A., una sociedad creada conjuntamente con el Colegio Oficial de Ingenieros Industriales de Cataluña, especializada en suministrar servicios a colegios y asociaciones profesionales, contamos con 248 asociaciones profesionales, con un total de 317.575 miembros que desarrollan su actividad profesional en España (9% de los cuales son clientes de nuestro Grupo) a quienes se ofrecen productos y servicios especialmente diseñados para ellos.

En octubre de 2003 se decidió constituir y desarrollar BS FinCom, una joint venture al 50% entre Sabadell y GE Capital Bank para el desarrollo de préstamos personales en España, en particular créditos para la compra de automóviles.

Otras actividades: Banca Internacional

Las actividades de Banca Internacional se realizan a través de las sucursales de Londres, París y Miami, y las oficinas de representación en otras nueve ciudades: Francfort, Milán, Singapur, Pekín, Teherán, Ciudad de México, Caracas, La Habana y Guatemala. En la actualidad está en proceso de apertura una décima oficina en Nueva Delhi.

- **Sucursales:** Banco Sabadell cuenta con tres sucursales internacionales en Londres, París y Miami, dedicadas a dar servicio a los clientes españoles en el extranjero, aunque también operan en su mercado local. La oficina de Miami también ofrece servicios de banca personal y fue el primer banco español que obtuvo una licencia A (una licencia de sucursal de la Reserva Federal y del Estado de Florida que permite operar plenamente en Estados Unidos). Dicha licencia se obtuvo el 3 de noviembre de 2003. A 31 de diciembre de 2003, el beneficio del ejercicio de las tres oficinas fue de 12,9 millones de euros.
- **Oficinas de representación:** Las oficinas de representación de Europa (Francfort y Milán), Latinoamérica (Ciudad de México, Guatemala, La Habana y Caracas) y Asia (Singapur, Pekín, Teherán y, en un futuro cercano, Nueva Delhi) dan soporte a empresas españolas que realizan operaciones comerciales en el extranjero.
- **Participaciones financieras:** Participamos en los siguientes bancos extranjeros: BCP en Portugal (3,1%), Banco del Bajío, S.A. en México (10%), Centro Financiero BHD, S.A. en la República Dominicana (20%) y Financiera Iberoamericana, S.A. en Cuba (50%).

En el año 2003 vendimos nuestra filial de Suiza, BanSabadell Finance, S.A., al banco suizo EFG Private Bank, S.A.

Distribución multimarca

Banco Sabadell sigue una estrategia de distribución multimarca. La organización se basa en la existencia de divisiones y marcas individuales dirigidas a segmentos específicos del mercado y/o zonas geográficas concretas por razones históricas, de posición de mercado o de imagen de marca. Esta estrategia multimarca implica ofrecer distintos productos y un nivel de servicio diferente para cada segmento de clientes a través de nuestra red de sucursales u otros canales de distribución. Las marcas son diferentes según los distintos segmentos o regiones para ofrecer la mejor propuesta de valor a los clientes.

Banco Sabadell

Banco Sabadell es la marca de la empresa matriz del Grupo Banco Sabadell. Banco Sabadell nació en 1881 y disfruta de una fuerte imagen de marca en las zonas en las que está presente; en concreto, una imagen de profesionalidad, flexibilidad y proximidad a sus clientes. A 31 de diciembre de 2003, Banco Sabadell contaba con 588 sucursales dedicadas a la Banca Comercial y de Empresas.

Banco Herrero

Banco Herrero, que contaba con 202 sucursales a finales de 2003, es nuestro buque insignia en el norte de España (Asturias y León), donde goza de una posición prominente, especialmente como banco que se centra en los clientes particulares y pequeñas empresas. En la actualidad, aproximadamente un tercio de los habitantes y la mitad de las empresas de Asturias son clientes de Banco Herrero, según estudios de mercado propios.

Solbank

La marca Solbank da servicio al segmento de mercado de los extranjeros (alemanes, británicos o franceses en su mayoría) que residen en España y a los negocios que dan servicio a este mercado residencial, principalmente en las zonas costeras. Las 74 sucursales de Solbank cuentan con personal multilingüe que permite la comunicación con el cliente en su propio idioma.

ActivoBank

ActivoBank es el banco por Internet que se centra en el mercado nacional. ActivoBank dispone de unos completos servicios para inversores particulares en Internet: productos estructurados, una gama creciente de fondos de inversión, acceso a nuevos mercados globales de valores, un nuevo servicio relacionado con el mercado de warrants y futuros y Credibolsa, un producto innovador, la primera línea de crédito en Internet que permite la compra de acciones a crédito. El semanario español Actualidad Económica seleccionó Credibolsa como una de las mejores ideas comerciales de 2002.

Sabadell Banca Privada

En 1988 se creó Sabadell Multibanca, S.A., un banco especializado en la banca privada. Sabadell Multibanca cambió su nombre por Sabadell Banca Privada en 2001 al considerar que estaba más relacionado con su objetivo comercial.

Sucursales y canales de distribución

A 31 de diciembre de 2003, las actividades de Banca Comercial, Banca de Empresas y Banca Privada se realizaban en 872 sucursales (cada una con su marca específica) y 1.111 cajeros automáticos en toda España. En 2003 ha continuado la expansión al haber sido añadidas 20 nuevas sucursales a la red. Está siendo implantado un nuevo concepto de layout de la red para ajustarlo a las necesidades estratégicas. Cada marca cuenta con una red de oficinas centradas en su mercado objetivo. El número de sucursales de cada marca a 31 de diciembre de 2003 era el siguiente:

	Número de oficinas por marcas
Banco Sabadell	588
Banco Herrero	202
Solbank	74
Sabadell Banca Privada	6
ActivoBank	2
Total	872

La distribución geográfica de las sucursales en las distintas comunidades autónomas de España a 31 de diciembre de 2003 era la siguiente:

Región Autónoma	Número de oficinas
Andalucía	41
Aragón	11
Asturias	170
Islas Baleares	31
Islas Canarias	19
Cantabria	4
Castilla - La Mancha	3
Castilla y León	49
Cataluña	321
Extremadura	1
Galicia	22
La Rioja	3
Madrid	108
Murcia	6
Navarra	2
País Vasco	5
Valencia	76
Total	872

BSOnline, el servicio de banca en Internet para particulares tenía un total de 360.463 usuarios registrados a 31 de diciembre de 2003. La página de servicios financieros BSMarkets, recibió una media mensual de 440.000 usuarios que visitaron 9,3 millones de páginas a finales de 2003. El portal web BSOline Empresas para clientes empresas actualmente incluye operaciones internacionales de cambio de divisas, pólizas de crédito de importación y programas para gestionar transferencias y créditos documentarios.

Durante 2003 se enviaron por BSOline Empresas e InfoBanc (una versión anterior a BSOline Empresas que aún está en funcionamiento) un total de 1,6 millones de ficheros de pago y de documentos de cobro, lo que representa un total de 30,1 millones de documentos. El uso de los servicios por parte de las empresas clientes aumentó de manera significativa durante el año, con un total de 83.994 contratos registrados como usuarios de servicios de banca en Internet.

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 2003, sus principales magnitudes comparadas con los principales grupos bancarios eran las siguientes:

	Grupo Banco Sabadell	Grupo Bankinter	Grupo Banesto	Grupo Popular	Grupo BBVA
Total activo (millones €)	30.512	23.930	57.931	52.611	287.150
Créditos s/clientes (millones €)	23.757	16.467	31.272	43.467	148.827
Recursos gestionados de clientes (millones €) (1)	31.184	26.678	46.707	49.766	295.905
Patrimonio neto contable (millones €)	2.131	1.696	2.806	3.258	12.410
Beneficio consolidado neto (miles €)	246.310	148.782	449.093	777.797	2.897.164
Beneficio atribuido al Grupo (miles €)	234.895	133.042	442.039	714.271	2.226.701
Red de oficinas	884	285	1.687	2.279	6.924
Plantilla	7.545	3.111	9.840	13.089	86.197

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

Fuentes: cifras publicadas por las entidades.

El Grupo Banco Sabadell es el cuarto grupo bancario español, según los datos de los estados financieros consolidados, publicados por la Asociación Española de Banca (AEB).

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:

	2003	2002	2001
Banco Sabadell	878	881	597
Banco Herrero	--	--	267
Banco Asturias	--	34	48
Sabadell Banca Privada	6	6	6
Total	884	921	918

El Grupo generó a 31 de diciembre del 2003 un "Beneficio antes de impuestos" de 370,57 millones de euros. El "Beneficio neto atribuido al Grupo" alcanzó los 234,90 millones de euros, con un incremento del 6,6% respecto al anterior ejercicio.

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

	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Magnitudes (miles €):					
Fondos propios	2.130.619	2.050.348	2.355.664	3,91	(12,96)
Activos totales	30.511.552	27.224.222	26.547.498	12,08	2,55
Inversión crediticia bruta de clientes (1)	24.935.764	21.382.665	18.876.855	16,62	13,27
Recursos de clientes en balance (2)	24.423.671	20.954.679	19.746.270	16,55	6,12
De los que: depósitos de clientes (3)	22.195.044	19.169.389	17.832.466	15,78	7,50
Patrimonio en fondos de inversión	5.166.217	4.569.605	4.669.690	13,06	(2,14)
Patrimonio en fondos de pensiones	1.697.086	1.522.807	1.348.559	11,44	12,92
Recursos gestionados de clientes	31.184.315	27.439.343	25.648.979	13,65	6,98
Resultados (miles €):					
Margen de intermediación	759.908	714.379	703.124	6,37	1,60
Margen básico	1.054.097	999.447	983.645	5,47	1,61
Margen ordinario	1.102.958	1.008.064	1.040.023	9,41	(3,07)
Margen de explotación	468.146	291.999	433.242	60,32	(32,60)
Beneficio antes de impuestos	370.573	260.279	361.707	42,38	(28,04)
Resultado atribuido al Grupo	234.895	220.416	216.510	6,57	1,80
Ratios					
Rentabilidad y eficiencia (%):					
ROA (<i>beneficio neto sobre activos totales medios</i>)	0,84	0,86	0,93		
ROE (<i>benefic. neto atribuido al Grupo sobre rec. propios medios</i>)	11,65	10,02	9,59		
ROE ajustada (<i>aislando efecto fondo comercio BCP y Caixa</i>)	13,72	13,56	15,51		
Eficiencia básica (<i>gastos gener. adm. sobre margen básico</i>)	55,38	66,75	56,34		
Costes totales sobre margen ordinario (<i>total gastos y otros resultados de explotación sobre margen ordinario</i>)	57,56	71,03	58,34		
Ratios de capital (normativa BIS) (%):					
Total	10,85	11,85	11,46		
TIER I	7,57	8,16	8,72		
TIER II	3,28	3,69	2,74		
Gestión del riesgo:					
Riesgos morosos y dudosos (<i>miles €</i>)	112.049	114.617	100.861	(2,24)	13,64
Provisiones para insolvencias (<i>miles €</i>)	532.247	402.390	337.832	32,27	19,11
Ratio de morosidad (%)	0,40	0,47	0,46		
Ratio de cobertura de morosidad (%)	475,02	351,07	334,94		
Ratio de cobertura de morosidad (con garantías hipotec.)(%)	499,17	373,71	359,19		
Medios:					
Oficinas	884	921	918	(4,02)	0,33
Empleados	7.545	7.755	7.788	(2,71)	(0,42)
Acciones:					
Número de acciones	204.002.736	204.002.736	204.002.736	0,00	0,00
Número de accionistas	53.991	48.977	50.573	10,24	(3,16)

- (1) Total inversión crediticia neta más adquisición temporal de activos y otros, activos titulizados y fondos de insolvencias.
- (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.

Principales filiales

Los balances y cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2003 de las principales filiales del Grupo Banco Sabadell se detallan a continuación:

Balances de situación

(miles €)	(*)		
	Banco Sabadell	Sabadell Banca Privada	BanSabadell Financiación
Caja y depósitos en bancos centrales	410.145	7.173	1
Deudas del estado	1.013.890	19	0
Entidades de crédito	2.514.444	957.833	0
Créditos sobre clientes	23.330.371	94.174	445.120
Obligaciones y otros valores de renta fija	689.835	1	0
Acciones y participaciones	772.062	2.769	0
Activos materiales	331.599	948	92
Cuentas de periodificación y otros activos	835.438	8.432	1.304
TOTAL ACTIVO	29.897.784	1.071.349	446.517
Entidades de crédito	3.274.568	38.541	389.295
Débitos a clientes y valores negociables	22.694.842	988.540	0
Cuentas de periodificación y otros pasivos	831.559	4.095	3.299
Fondo para riesgos generales y otras provisiones	146.309	165	0
Pasivos subordinados	850.000	0	0
Provisiones técnicas	0	0	0
Recursos propios	1.918.354	38.765	50.731
Beneficio neto	182.152	1.243	3.192
TOTAL PASIVO	29.897.784	1.071.349	446.517
Pasivos contingentes	11.450.544	18.456	0
Compromisos	9.180.394	23.024	5.516
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20.630.938	41.480	5.516

(*) Anteriormente denominada BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.

(miles €)	BanSabadell Vida
Inversiones	1.921.614
Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión	202.139
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.861
Créditos	14.010
Otros activos	133.511
Ajustes por periodificación	14.154
TOTAL ACTIVO	2.287.289
Capital y reservas	97.948
Provisiones técnicas	2.171.788
Deudas	16.878
Ajustes por periodificación y otros	675
TOTAL PASIVO	2.287.289

(miles €)	BanSabadell Correduría	BanSabadell Pensiones	BanSabadell Inversión
Inmovilizado	16	16	18
Deudores	169	34	1
Inversiones financieras temporales	0	0	16.486
Tesorería	6.404	30.317	59.571
Ajustes por periodificación	128	21	0
TOTAL ACTIVO	6.717	30.388	76.076
Fondos propios	4.460	28.833	36.362
Administraciones públicas acreedoras	0	0	1.783
Deudas con empresas del grupo	692	1.181	0
Acreedores comerciales	1.135	243	0
Otras deudas no comerciales	142	131	0
Comisiones pendientes de pago	0	0	37.522
Ajustes por periodificación y otros	288	0	409
TOTAL PASIVO	6.717	30.388	76.076

Cuentas de resultados

(miles €)	Banco Sabadell	Sabadell Banca Privada	(*) BanSabadell Financiación
Productos financieros	1.228.815	16.179	16.730
Costes financieros	(480.636)	(13.563)	(12.642)
Margen de intermediación	748.179	2.616	4.088
Comisiones netas	256.006	5.496	0
Margen básico	1.004.185	8.112	4.088
Resultado por operaciones financieras	38.253	960	1.494
Margen ordinario	1.042.438	9.072	5.582
Costes operativos (1)	(579.185)	(6.240)	(1.092)
Amortizaciones	(42.605)	(115)	0
Resultado de explotación	420.648	2.717	4.490
Amortizaciones y saneamientos (2)	(152.453)	(778)	456
Beneficio antes de impuestos	268.195	1.939	4.946
Impuesto sobre beneficios	(80.177)	(696)	(1.754)
Otros impuestos	(5.866)	0	0
Beneficio neto	182.152	1.243	3.192

(*) Anteriormente denominada BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.

(1) Gastos de explotación y otras cargas y productos de la explotación.

(2) Provisiones para insolvencias, saneamiento de inmovilizaciones financieras y resultados extraordinarios.

(miles €)	BanSabadell Vida
Resultado de la Cuenta técnica del Seguro No Vida	391
Resultado de la Cuenta técnica del Seguro de Vida	19.306
Ingresos de las inversiones	548
Gastos de las inversiones	(16)
Otros ingresos	2
Otros gastos	(308)
Beneficio antes de impuestos	19.923
Impuesto de sociedades	(6.969)
Beneficio del ejercicio	12.954

(miles €)	BanSabadell Correduría	BanSabadell Pensiones	BanSabadell Inversión
Ingresos de explotación	7.135	12.409	49.274
Otros ingresos de explotación	0	0	1.511
Gastos de personal	(1.348)	(1.093)	(2.661)
Gastos de administración	0	(4.098)	0
Dotaciones para amortizaciones de inmovilizad	(1)	(1)	0
Otros gastos de explotación	(410)	0	(39.340)
Beneficio de explotación	5.376	7.217	8.784
Ingresos financieros	10	24	375
Ingresos extraordinarios	0	8	0
Gastos extraordinarios	0	(11)	(447)
Beneficio antes de impuestos	5.386	7.238	8.712
Impuesto sobre sociedades	(1.921)	(2.533)	(3.049)
Beneficio del ejercicio	3.465	4.705	5.663

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

Sabadell Banca Privada, S.A.

Sabadell Banca Privada es la filial del Grupo Banco Sabadell especializada en el asesoramiento y gestión de patrimonios de particulares de renta alta e instituciones.

La inversión crediticia a 31 de diciembre de 2003 aumentó 37.642 miles de euros, un 66,6% más que en idéntico período del año pasado, y suma 94.174 miles de euros.

Los recursos de clientes en balance, crecieron un 144,8%, hasta alcanzar los 988.540 miles de euros, con un relevante aumento de los depósitos de clientes, que se incrementaron un 173,7%.

El patrimonio total gestionado se incrementó en 330 millones de euros, hasta alcanzar la cifra de 2.080 millones de euros con un aumento respecto al año anterior del 18,9%.

Sabadell Banca Privada tenía 6 oficinas al finalizar el ejercicio de 2003.

BanSabadell Financiación, 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 2003 fue de 445.120 miles de euros, cifra inferior en un 1,7% a la del año anterior.

El volumen de morosos se redujo en un 27,2% respecto al año 2002, pasando del 0,3% sobre la inversión crediticia neta en el 2002, al 0,2% en el 2003.

El beneficio neto obtenido en el ejercicio fue de 3.192 miles de euros, inferior en un 29% al del ejercicio anterior.

BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.

BanSabadell Inversión, es la filial del Grupo Banco Sabadell, que tiene por objeto la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva.

Esta Sociedad Gestora ha registrado un incremento del 11,6% del patrimonio gestionado en fondos de inversión a 31 de diciembre de 2003, respecto a la misma fecha del año anterior. Cabe destacar el crecimiento del volumen de los fondos de inversión garantizados pasando a representar su peso un 48% del conjunto del patrimonio gestionado. El efecto de las suscripciones netas en el crecimiento del patrimonio ha sido del 8,4%.

Al cierre del ejercicio, esta Sociedad Gestora dirige un total de 167 instituciones de inversión colectiva inscritas en la CNMV, con un patrimonio total de 6.898 millones de euros, que una vez descontados los patrimonios de los 9 fondos de inversión principales se sitúa en un patrimonio total de 5.026 millones de euros.

BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.

BanSabadell Pensiones es la filial del Grupo Banco Sabadell que tiene por objeto exclusivo la administración de Fondos de Pensiones.

En el ejercicio 2003, la sociedad ha gestionado 16 planes nuevos y 3 fondos nuevos. El importe de los patrimonios gestionados a 31 de diciembre de 2003 es de 1.499.031 miles de euros, siendo su desglose por tipos de planes el siguiente:

- 43 planes Individuales: 811.663 miles de euros
- 5 planes asociativos: 22.488 miles de euros
- 163 planes de empleo: 664.880 miles de euros

BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros

BanSabadell Vida, es la filial del Grupo Banco Sabadell que tiene por objeto la práctica del seguro y reaseguro en el ramo de vida y en el ramo de accidentes, en todas las modalidades autorizadas por la legislación vigente.

El número de asegurados del seguro de vida, a 31 de diciembre de 2003, ha sido de 242.988 con el siguiente desglose: 148.056 en seguros de vida riesgo y 94.932 en seguros de vida ahorro y rentas, con un incremento conjunto respecto al 31 de diciembre de 2002 del 1,9%.

Por lo que respecta al seguro de no vida, el número de asegurados a 31 de diciembre de 2003, ha sido de 324.930.

El importe total de las primas adquiridas en el ejercicio de 2003 ha sido de 740.044 miles de euros, con el siguiente desglose: en seguros de vida riesgo, 24.536 miles de euros, seguros de vida ahorro y rentas, 714.404 miles de euros y en seguro de accidentes, 1.104 miles de euros.

BanSabadell Correduria de Seguros, S.A.

BanSabadell Correduria de Seguros, es la filial del Grupo Banco Sabadell, especializada en la realización de actividades de correduria, la mediación y distribución de productos y servicios financieros y de previsión y actuar como representante de entidades legalmente autorizadas para realizar las actividades reguladas en la Ley del Mercado de Valores.

La evolución del negocio en el ejercicio de 2003, respecto al de 2002, queda resumida a continuación::

	2003	2002	
• Importe de las primas intermediadas	33	29	(millones de €)
• Importe de las comisiones y rappels	7	6	(millones de €)
• Número de pólizas	122.817	107.985	

El beneficio del ejercicio 2003 fue de 3.465 miles de euros, un 23,3% superior al de 2002.

Actividad en el extranjero

La actividad en el extranjero se localiza básicamente en las oficinas de Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña e Islas Cayman (oficina cerrada a 31 de diciembre de 2003), siendo la distribución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias la siguiente:

	2003		2002		2001	
	Unión Europea	Resto de oficinas	Unión Europea	Resto de oficinas	Unión Europea	Resto de oficinas
(miles €)						
Intereses y rendimientos asimilados	46.554	19.250	79.555	41.495	112.622	41.368
Comisiones percibidas	2.329	3.123	6.960	2.387	3.646	2.814
Beneficios por operaciones financieras	1.191	1.474	355	527	280	582
TOTAL INGRESOS	50.074	23.847	86.870	44.409	116.548	44.764
Intereses y cargas asimiladas	39.361	13.732	69.056	34.177	100.584	32.850
Comisiones a pagar	200	322	173	343	199	396
Pérdidas por operaciones financieras	1.635	0	1.722	0	78	0
TOTAL COSTES	41.196	14.054	70.951	34.520	100.861	33.246
MARGEN ORDINARIO	8.878	9.793	15.919	9.889	15.687	11.518

El margen ordinario correspondiente a las oficinas pertenecientes a la Unión Europea ha disminuido, básicamente, como consecuencia de la desaceleración de la economía y de la reducción de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. En cambio, la evolución ha sido positiva en el resto de oficinas a pesar de la disminución

de actividad de la oficina de Islas Cayman hasta su cierre el 31 de diciembre de 2003.

La actividad en el extranjero ha supuesto en el ejercicio de 2003, un 0,59% del margen ordinario del Grupo Banco Sabadell.

4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

4.2.1. Cuenta de resultados del Grupo consolidado

A 31 de diciembre de 2003, el beneficio neto atribuido ha sido de 234,90 millones de euros, un 6,6 % superior al obtenido en el ejercicio anterior.

La cuenta de resultados refleja, por una parte, el marcado protagonismo del negocio bancario recurrente y, por otra parte, la intensa actividad comercial llevada a cabo por todo el Grupo durante el año y el esfuerzo realizado para mantener la calidad de servicio y una oferta comercial multicanal competitiva que permita compensar el efecto de unos tipos de interés bajos y la importante presión que ejercen sobre los márgenes.

Este esfuerzo ha hecho posible que el margen de intermediación interanual haya aumentado un 6,4 %, hasta los 759,91 millones de euros, y el margen básico haya totalizado 1.054,10 millones de euros, un 5,5 % más que en el ejercicio de 2002, con una aportación significativa de las comisiones por servicios, que aumentan un 3,4 %, y de los ingresos que se obtienen por la comercialización de seguros de vida, que crecen casi un 23 %.

El cambio de tendencia en la evolución de los mercados de renta variable en comparación con el pasado año ha repercutido favorablemente en los beneficios derivados de la operativa financiera (48,86 millones de euros), lo que ha permitido obtener un margen ordinario de 1.102,96 millones de euros, un 9,4 % superior al obtenido al cerrar el cuarto trimestre de 2002.

El esfuerzo inversor que se ha realizado en los últimos años en tecnología para mejorar la productividad y la eficiencia, unido a la introducción de un ambicioso programa de reducción de costes, han permitido disminuir los gastos generales de administración un 12,5 % en relación con el pasado año, con una importante contribución de los gastos administrativos, que disminuyen un 28,2 %.

Gracias a todo ello, el margen de explotación ha sido de 468,15 millones de euros, un 60,3 % superior al contabilizado al cierre del cuarto trimestre del año anterior.

El crecimiento del margen ordinario y la reducción de los gastos de explotación han situado la ratio de eficiencia en el 52,9 %, porcentaje que supone una notable mejora de trece puntos en comparación con la de 31 de diciembre de 2002.

Del resultado operativo se han destinado 154,3 millones de euros a provisiones para insolvencias, con un aumento del 52,7 % en comparación con el ejercicio precedente.

El crecimiento interanual de la inversión y la cautela y el rigor con los que actúa siempre el Grupo han hecho incrementar las dotaciones genéricas del ejercicio hasta

los 37,65 millones de euros (11,9 millones de euros más que en el año 2002), mientras que las específicas disminuyen un 30,8 %. La contribución al fondo de cobertura estadístico de insolvencias ha sido de 84,21 millones de euros, un 116,8 % más que en el ejercicio anterior.

Con todo ello, y una vez contabilizados los saneamientos y las dotaciones efectuadas, el beneficio antes de impuestos ha sido de 370,57 millones de euros, un 42,4% superior al del cierre del ejercicio de 2002.

(miles €)	2003		2002		2001	
	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM	Importe	% s/ATM
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.213.539	4,2	1.297.462	4,9	1.370.889	5,6
De los que: cartera de renta fija	70.137	0,2	58.964	0,2	71.816	0,3
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(476.455)	1,6	(603.332)	2,3	(677.305)	2,8
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	22.824	0,1	20.249	0,1	9.540	0,0
De acciones y otros títulos de renta variable	2.899	0,0	1.786	0,0	3.430	0,0
De participaciones	12.435	0,0	16.463	0,1	3.706	0,0
De participaciones en el Grupo	7.490	0,0	2.000	0,0	2.404	0,0
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	759.908	2,6	714.379	2,7	703.124	2,9
COMISIONES PERCIBIDAS	329.828	1,1	322.215	1,2	318.996	1,3
COMISIONES PAGADAS	(35.639)	0,1	(37.147)	0,1	(38.475)	0,2
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	48.861	0,2	8.617	0,0	56.378	0,2
MARGEN ORDINARIO	1.102.958	3,8	1.008.064	3,8	1.040.023	4,3
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	5.724	0,0	16.228	0,1	8.802	0,0
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(583.803)	2,0	(667.148)	2,5	(554.218)	2,3
De personal	(378.436)	1,3	(380.927)	1,4	(361.483)	1,5
De los que: Sueldos y salarios	(282.409)	1,0	(281.687)	1,1	(271.036)	1,1
Cargas sociales	(75.526)	0,3	(70.836)	0,3	(66.526)	0,3
De las que: pensiones	(11.075)	0,0	(5.738)	0,0	(5.303)	0,0
Otros gastos administrativos	(205.367)	0,7	(286.221)	1,1	(192.735)	0,8
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(48.629)	0,2	(57.301)	0,2	(49.816)	0,2
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(8.104)	0,0	(7.844)	0,0	(11.549)	0,0
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	468.146	1,6	291.999	1,1	433.242	1,8
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	46.404	0,2	45.496	0,2	34.898	0,1
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	68.039	0,2	76.500	0,3	46.358	0,2
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1.363)	0,0	(2.310)	0,0	(4.901)	0,0
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(20.272)	0,1	(28.694)	0,1	(6.559)	0,0
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(11.957)	0,0	(127.113)	0,5	(35.063)	0,1
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	15.171	0,1	2.094	0,0	949	0,0
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	5.352	0,0	17	0,0	0	0,0
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	924	0,0	0	0,0	612	0,0
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	8.895	0,0	274	0,0	337	0,0
Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	0,0	1.803	0,0	0	0,0
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	(2.841)	0,0	(28.645)	0,1	(1.502)	0,0
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	0,0	(8.159)	(0,0)	0	0,0
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(104)	0,0	(13.717)	0,1	(470)	0,0
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo	(2.737)	0,0	(6.769)	0,0	(1.032)	0,0
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	(154.318)	0,5	(101.083)	0,4	(73.336)	0,3
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	83	(0,0)	(705)	0,0	0	0,0
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	0,0	126.263	0,5	0	0,0
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	54.992	0,2	71.081	0,3	40.639	0,2
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(45.107)	0,2	(19.108)	0,1	(38.120)	0,2
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	370.573	1,3	260.279	1,0	361.707	1,5
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(117.907)	0,4	(27.274)	0,1	(132.577)	0,5
OTROS IMPUESTOS	(6.356)	0,0	(1.830)	0,0	(3.245)	0,0
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	246.310	0,8	231.175	0,9	225.885	0,9
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	11.415	0,0	10.759	0,0	9.375	0,0
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	234.895	0,8	220.416	0,8	216.510	0,9
ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM)	29.200.528	100,0	26.745.772	100,0	24.334.983	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.

Los activos totales medios, en este ejercicio, se han incrementado en un 9,2%, situándose en los 29.201 millones de euros.

Como viene sucediendo en los últimos años, en el ejercicio de 2003 con tipos de interés a la baja, se han visto afectados, tanto la rentabilidad media de los empleos como el coste medio de los recursos. Sin embargo y gracias al fuerte incremento de los volúmenes de la inversión, en su conjunto ha supuesto una mejora del 6,4% en el margen de intermediación.

Rendimiento medio de los empleos

(miles €)	2003			2002			2001		
	Volumen	Tipos	Resultados	Volumen	Tipos	Resultados	Volumen	Tipos	Resultados
Caja y bancos centrales	545.027	1,16	6.330	423.006	1,95	8.231	323.918	3,09	9.993
Entidades de crédito	1.669.269	3,10	51.793	2.919.292	3,96	115.713	3.280.125	4,79	157.269
Créditos a clientes	22.390.674	4,77	1.068.888	19.610.628	5,68	1.114.554	17.010.535	6,73	1.145.204
Cartera renta fija y deudas Estado	2.416.130	3,58	86.527	1.420.285	4,15	58.964	1.235.654	4,73	58.423
Cartera renta variable	574.710	3,97	22.825	525.444	3,85	20.249	541.153	1,76	9.540
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	27.595.810	4,48	1.236.363	24.898.655	5,29	1.317.711	22.391.385	6,17	1.380.429
Activos sin rendimiento	1.604.718	--	--	1.847.117	--	--	1.943.598	--	--
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	29.200.528	4,23	1.236.363	26.745.772	4,93	1.317.711	24.334.983	5,67	1.380.429

Variación anual del rendimiento medio de los empleos

(miles €)	VARIACIÓN 2003 / 2002			VARIACIÓN 2002 / 2001			VARIACIÓN 2001 / 2000		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Caja y bancos centrales	2.374	(4.275)	(1.901)	3.057	(4.819)	(1.762)	1.729	1.958	3.687
Entidades de crédito	(49.548)	(14.372)	(63.920)	(17.301)	(24.255)	(41.556)	40.471	(68.452)	(27.981)
Créditos a clientes	158.002	(203.668)	(45.666)	175.047	(205.697)	(30.650)	348.447	53.164	401.611
Cartera renta fija y deudas Estado	41.343	(13.780)	27.563	8.730	(8.189)	541	5.569	6.437	12.006
Cartera renta variable	1.899	677	2.576	(277)	10.986	10.709	4.049	(2.567)	1.482
ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS	154.070	(235.418)	(81.348)	169.256	(231.974)	(62.718)	400.265	(9.460)	390.805
Activos sin rendimiento	--	--	--	--	--	--	--	--	--
ACTIVOS TOTALES MEDIOS	154.070	(235.418)	(81.348)	169.256	(231.974)	(62.718)	400.265	(9.460)	390.805

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.

Coste medio de los recursos

(miles €)	2003			2002			2001		
	Volumen	Tipos	Resultados	Volumen	Tipos	Resultados	Volumen	Tipos	Resultados
Entidades de crédito	2.434.071	(2,76)	(67.265)	5.168.706	(4,05)	(209.206)	3.872.546	(4,92)	(190.514)
Recursos de clientes	21.117.934	(1,76)	(371.077)	15.430.181	(2,11)	(324.914)	14.097.773	(2,80)	(394.755)
Cesiones temporales activos	1.729.123	(2,20)	(38.113)	2.146.894	(3,22)	(69.212)	2.102.349	(4,38)	(92.036)
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	25.281.128	(1,88)	(476.455)	22.745.781	(2,65)	(603.332)	20.072.668	(3,37)	(677.305)
Otros pasivos sin coste	1.730.111	--	--	1.674.656	--	--	1.959.970	--	--
Recursos propios	2.189.289	--	--	2.325.335	--	--	2.302.345	--	--
RECURSOS TOTALES MEDIOS	29.200.528	(1,63)	(476.455)	26.745.772	(2,26)	(603.332)	24.334.983	(2,78)	(677.305)

Variación anual del coste medio de los recursos

(miles €)	VARIACIÓN 2003 / 2002			VARIACIÓN 2002 / 2001			VARIACIÓN 2001 / 2000		
	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL	Por Volumen	Por Tipos	TOTAL
Entidades de crédito	110.686	31.255	141.941	(63.766)	45.074	(18.692)	(77.357)	79.033	1.676
Recursos de clientes	(119.767)	73.604	(46.163)	(37.309)	107.150	69.841	(110.215)	(58.206)	(168.421)
Cesiones temporales activos	13.468	17.631	31.099	(1.950)	24.774	22.824	(4.421)	(14.740)	(19.161)
RECURSOS MEDIOS CON COSTE	4.387	122.490	126.877	(103.025)	176.998	73.973	(191.993)	6.087	(185.906)
Otros pasivos sin coste	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Recursos propios	-	-	-	-	-	-	-	-	-
RECURSOS TOTALES MEDIOS	4.387	122.490	126.877	(103.025)	176.998	73.973	(191.993)	6.087	(185.906)

4.2.4. Margen de intermediación.

Los intereses y rendimientos asimilados descendieron un 6,5% en el ejercicio de 2003, con relación al ejercicio precedente. Los 83,9 millones de euros de reducción reflejaron principalmente el descenso de los ingresos por intereses de créditos sobre clientes y préstamos concedidos a entidades de crédito, a pesar del incremento de los saldos medios del ejercicio. El descenso se ve compensado por el incremento de los ingresos procedentes de la cartera de renta fija.

Los intereses y cargas asimiladas disminuyeron un 21,0%. Este descenso de 126,9 millones de euros fue motivado principalmente por el decremento de los costes por intereses de los depósitos de clientes y préstamos interbancarios.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.213.539	1.297.462	1.370.889	(6,47)	(5,36)
De los que: cartera de renta fija	70.137	58.964	71.816		
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(476.455)	(603.332)	(677.305)	(21,03)	(10,92)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	22.824	20.249	9.540	12,72	112,25
De acciones y otros títulos de renta variable	2.899	1.786	3.430		
De participaciones	12.435	16.463	3.706		
De participaciones en el Grupo	7.490	2.000	2.404		
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	759.908	714.379	703.124	6,37	1,60
% Margen de intermediación / Activos totales medios	2,60	2,67	2,89		
% Margen de intermediación / Activos medios remunerados	2,75	2,87	3,14		

4.2.5. Comisiones y otros ingresos.

Total de comisiones y otros ingresos

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
COMISIONES PERCIBIDAS	329.828	322.215	318.996	2,36	1,01
COMISIONES PAGADAS	(35.639)	(37.147)	(38.475)	(4,06)	(3,45)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	48.861	8.617	56.378	467,03	(84,72)
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	5.724	16.228	8.802	(64,73)	84,37
COMISIONES Y OTROS INGRESOS	348.774	309.913	345.701	12,54	(10,35)
% s/ Activos totales medios	1,19	1,16	1,42		

Comisiones

Los resultados por comisiones, obtenidos en el ejercicio de 2003, se han incrementado en un 3,2% sobre el ejercicio anterior, alcanzando la cifra de 294 millones de euros.

El aumento en el volumen de operaciones de activo ha incidido directamente en las comisiones derivadas de esta operativa, lo que ha supuesto un incremento interanual del 7,0%.

Asimismo, el conjunto de las comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y seguros han incrementado sus ingresos en un 2,6%, destacando dentro de este epígrafe el incremento del 22,6% en las correspondientes a seguros de vida.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Operaciones de activo	62.388	59.765	57.590	4,39	3,78
Avales y otras garantías	39.662	38.119	36.370	4,05	4,81
Cedidas a otras entidades	(9.434)	(11.315)	(11.551)	(16,62)	(2,04)
COMISIONES DERIVADAS DE OPERACIONES DE ACTIVO	92.616	86.569	82.409	6,99	5,05
Tarjetas	59.863	57.709	53.256	3,73	8,36
Ordenes de pago	35.494	37.230	35.965	(4,66)	3,52
Valores	15.729	14.804	19.030	6,25	(22,21)
Cuentas a la vista	16.315	12.989	9.534	25,61	36,24
Cambio de billetes y divisas	4.215	4.628	6.446	(8,92)	(28,20)
Otras operaciones	1.192	5.793	1.054	(79,42)	449,62
Cedidas a otras entidades	(12.264)	(13.638)	(14.168)	(10,07)	(3,74)
COMISIONES DE GESTION	120.544	119.515	111.117	0,86	7,56
Fondos de inversión	58.627	57.324	67.030	2,27	(14,48)
Planes de pensiones	15.715	16.205	16.087	(3,02)	0,73
Seguros de vida	6.687	5.455	3.878	22,58	40,67
COMISIONES DE FONDOS DE INVERSION Y PENSIONES	81.029	78.984	86.995	2,59	(9,21)
TOTAL COMISIONES NETAS	294.189	285.068	280.521	3,20	1,62

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.

La recuperación del mercado bursátil durante este año 2003, ha incidido positivamente en los resultados de las operaciones financieras. Este hecho ha provocado que los resultados de la cartera de renta variable, que recoge tanto los resultados por ventas de dicha cartera y los movimientos del fondo de fluctuación de valores, se hayan incrementado en 30.539 miles de euros respecto al ejercicio de 2002.

El incremento en el apartado de "Diferencias de cambio y productos derivados", viene provocado principalmente por los mayores resultados de productos derivados.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Renta fija española y extranjera:	(825)	803	7.359	--	(89,09)
Cartera de negociación	884	1.622	1.670	(45,50)	(2,87)
Cartera de inversión ordinaria	(1.709)	(819)	5.689	108,67	--
Renta variable	10.475	(20.064)	14.335	--	--
Titulización de activos	8.520	2.065	1.699	312,59	21,54
Diferencias de cambio y productos derivados	30.691	25.813	32.985	18,90	(21,74)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	48.861	8.617	56.378	467,03	(84,72)

4.2.6. Gastos de explotación.

El total de "Gastos de explotación" del Grupo ascendió a 31 de diciembre de 2003 a 640.536 miles de euros, un 12,53% inferior al ejercicio anterior. Los gastos de personal presentan un decremento del 0,65% con respecto al año anterior, mientras que los otros gastos administrativos se rebajaron en un 28,25%.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Gastos de personal	(378.436)	(380.927)	(361.483)	(0,65)	5,38
Sueldos y salarios	(282.409)	(281.687)	(271.036)	0,26	3,93
Cargas sociales	(75.526)	(70.836)	(66.526)	6,62	6,48
De las que: pensiones	(11.075)	(5.738)	(5.303)	93,01	8,20
Otros gastos de personal	(20.501)	(28.404)	(23.921)	(27,82)	18,74
Amortizaciones del inmovilizado	(48.629)	(57.301)	(49.816)	(15,13)	15,03
Otras cargas de explotación	(8.104)	(7.844)	(11.549)	3,31	(32,08)
Otros gastos administrativos	(205.367)	(286.221)	(192.735)	(28,25)	48,50
GASTOS DE EXPLOTACIÓN	(640.536)	(732.293)	(615.583)	(12,53)	18,96
% gastos de explotación s/Activos totales medios	2,19	2,74	2,53		
Ratio de eficiencia (1)	52,93	66,18	53,29		
Número medio de empleados	7.694	7.881	7.781	(2,37)	1,29
Coste medio por empleado (€)	(49.186)	(48.335)	(46.457)	1,76	4,04
% gastos de personal / gastos de explotación	59,08	52,02	58,72		
Número de oficinas	884	921	918	(4,02)	0,33
Empleados por oficina	8,70	8,56	8,48	1,71	0,96

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

En el apartado de otros gastos administrativos, la disminución ha sido importante, un 28,2%, y ha afectado a casi todos los conceptos, destacando el apartado de Informática en el que en el ejercicio de 2002 se efectuó un gran esfuerzo en tecnología y de desarrollo e implantación de la nueva plataforma de sistemas de información y comunicación. Asimismo, la amortización acelerada de software del año 2002 no ha tenido la misma continuidad en el 2003, dado que la mayoría de aplicaciones a sustituir por la nueva plataforma informática (SIBIS), ya se encontraban totalmente amortizados.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Inmuebles e instalaciones	(35.421)	(39.369)	(37.471)	(10,03)	5,07
Material e impresos	(7.805)	(8.680)	(8.329)	(10,08)	4,21
Informática	(55.153)	(117.332)	(40.744)	(52,99)	187,97
Comunicaciones	(14.217)	(13.219)	(12.564)	7,55	5,21
Publicidad y propaganda	(13.052)	(15.823)	(18.343)	(17,51)	(13,74)
Gastos de representación	(6.586)	(9.937)	(9.828)	(33,72)	1,11
Informes técnicos y gastos judiciales	(11.208)	(12.129)	(6.618)	(7,59)	83,27
Servicios vigilancia y traslado de fondo	(7.655)	(8.629)	(7.120)	(11,29)	21,19
Otros gastos	(25.943)	(31.946)	(27.857)	(18,79)	14,68
Contribuciones e impuestos	(28.327)	(29.157)	(23.861)	(2,85)	22,20
OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS	(205.367)	(286.221)	(192.735)	(28,25)	48,50

4.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Resultados netos sociedades puestas en equivalencia	46.404	45.496	34.898	2,00	30,37
Amortización del fondo de comercio de consolidación	(11.957)	(127.113)	(35.063)	(90,59)	262,53
Resultados operaciones grupo	12.330	(26.551)	(553)	--	--
Amortización y provisiones para insolvencias	(154.318)	(101.083)	(73.336)	52,66	37,84
Saneamiento de inmovilizaciones financieras	83	(705)	0	--	--
Dotación al fondo para riesgos bancarios generales	0	126.263	0	(100,00)	--
Beneficios extraordinarios	54.992	71.081	40.639	(22,63)	74,91
Quebrantos extraordinarios	(45.107)	(19.108)	(38.120)	136,06	(49,87)
TOTAL SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS	(97.573)	(31.720)	(71.535)	207,61	(55,66)
% s/Activos totales medios	0,33	0,12	0,29		

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 de 2003 el resultado se incrementó en un 2,0% respecto al de 2002.

Amortización fondo de comercio

La disminución producida en el ejercicio de 2003 respecto al ejercicio anterior, ha sido debida a que en el ejercicio de 2002, se produjo la amortización parcial anticipada del fondo del Banco Comercial Portugués.

Resultados operaciones Grupo

Los resultados por operaciones con empresas del Grupo del ejercicio de 2003 contemplan principalmente los beneficios derivados de la venta de participaciones y autocartera.

Amortización y provisiones para insolvencias

El incremento del 52,7% del ejercicio de 2003, respecto al de 2002, está motivado principalmente por el aumento de la dotación al fondo de cobertura estadística de insolvencias, que ha pasado de 38.848 miles de euros en el ejercicio de 2002 a 84.208 miles de euros en el de 2003.

Resultados extraordinarios

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

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Intereses de años anteriores de deudores morosos	11.244	6.954	4.856	61,69	43,20
Beneficios por la venta de inmuebles adjudicados	22.000	31.971	7.807	(31,19)	309,52
Por recuperaciones netas de otros fondos	17.507	11.694	7.054	49,71	65,78
Otros beneficios	4.241	20.462	20.922	(79,27)	(2,20)
TOTAL BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	54.992	71.081	40.639	(22,63)	74,91
Pérdidas por la venta de inmuebles adjudicados	(1.305)	(1.988)	(2.444)	(34,36)	(18,66)
Otros quebrantos	(43.802)	(17.120)	(35.676)	155,85	(52,01)
TOTAL QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(45.107)	(19.108)	(38.120)	136,06	(49,87)
TOTAL RESULTADOS EXTRAORDINARIOS	9.885	51.973	2.519	(80,98)	-

En "Otros quebrantos", en el ejercicio de 2003 se incluyen entre otros, la periodificación correspondiente al déficit por pensiones que surgió como consecuencia de la exteriorización del plan de pensiones el 16 de noviembre de 2002 y los gastos de inmuebles adjudicados.

En el ejercicio de 2002 se incluían, entre otros, los gastos de inmuebles adjudicados, las pérdidas por ventas de acciones propias y la pérdida contable por la venta de filiales de Banco Herrero, S.A.

4.2.8. Resultados y recursos generados.

El "Resultado antes de impuestos" asciende a 370.573 miles de euros, de los cuales, una vez deducidos los 124.263 miles de euros del impuesto sobre beneficios y otros impuestos, se obtiene un "Resultado consolidado del ejercicio" que alcanza la cifra de 246.310 miles de euros, que representa un incremento respecto al ejercicio del año anterior del 6,5%.

El impuesto sobre beneficios asciende a 117,91 millones de euros. Este incremento con relación al ejercicio de 2002 se debe a que en dicho ejercicio se efectuaron deducciones extraordinarias como consecuencia de la aplicación de las nuevas disposiciones fiscales que regulan la tributación por reinversión de plusvalías, así como de la repercusión fiscalmente favorable que supuso la exteriorización del fondo de pensiones de empleados.

De este resultado consolidado del ejercicio, corresponde, a intereses minoritarios, 11.415 miles de euros. Así, deducidos los impuestos y los beneficios atribuidos a minoritarios, el "Beneficio neto atribuido al Grupo" es de 234.895 miles de euros, con un incremento del 6,6% sobre el obtenido en el ejercicio precedente.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	370.573	260.279	361.707	42,38	(28,04)
Impuesto sobre beneficios	(117.907)	(27.274)	(132.577)	332,31	(79,43)
Otros impuestos	(6.356)	(1.830)	(3.245)	247,32	(43,61)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	246.310	231.175	225.885	6,55	2,34
Resultado atribuido a la minoría	(11.415)	(10.759)	(9.375)	6,10	14,76
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	234.895	220.416	216.510	6,57	1,80
Recursos generados de las operaciones (1)	575.509	368.245	517.403	56,28	(28,83)
ROA (% resultado consolidado del ejercicio / ATM)	0,84%	0,86%	0,93%		
ROE (% resultado atribuido al Grupo / RPM)	11,65% (3)	10,02% (2)	9,59% (2)		
% Recursos generados / ATM	1,97%	1,38%	2,13%		
Resultado atribuido al Grupo por acción	1,15	1,08	1,06		
Valor neto contable por acción (4)	10,47	10,11	11,55		

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 Português, S.A. y Caixa Holding, S.A.. En caso de no incluirse la ROE sería del 15,51% en 2001 y del 13,56% en 2002.
3. Incluye primas de emisión complementarias de las acciones emitidas para la operación de cambio con Banco Comercial Português, S.A. En caso de no incluirse la ROE sería del 13,72%.
4. Después de la distribución de resultados.

En el ejercicio de 2003, la aportación al "Resultado atribuido al Grupo" del conjunto de sociedades Landscape y de Aurica fue de 12.265 miles de euros y 194 miles de euros, respectivamente.

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

(miles €)						Rentabilidad neta		
Año	Beneficio consolidado neto	Beneficio atribuido al Grupo	Activos totales medios	Recursos propios medios	Apalancamiento (*)	De los activos totales (ROA)	De los recursos propios (ROE)	
2003	246.310	234.895	29.200.528	2.015.918	13,9x	0,84%	13,72%	(***)
2002	231.175	220.416	26.745.772	2.200.025	11,7x	0,86%	13,56%	(**)
2001	225.885	216.510	24.334.983	2.258.413	10,3x	0,93%	15,51%	(**)

(*) 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 €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Caja y depósitos en bancos centrales	431.117	356.282	497.531	21,00	(28,39)
Deudas del estado	1.013.909	883.611	378.512	14,75	133,44
Entidades de crédito	2.263.546	2.430.132	3.711.126	(6,86)	(34,52)
Créditos sobre clientes	23.757.401	20.727.341	18.735.305	14,62	10,63
Obligaciones y otros valores de renta fija	724.871	737.063	733.176	(1,65)	0,53
Acciones y otros títulos de renta variable	166.130	165.457	231.875	0,41	(28,64)
Participaciones	194.397	165.748	143.809	17,28	15,26
Participaciones en empresas del grupo	258.302	219.911	165.195	17,46	33,12
Activos inmateriales	25.813	13.010	51.336	98,41	(74,66)
Fondo de comercio de consolidación	194.021	217.664	674.006	(10,86)	(67,71)
Activos materiales	452.289	454.860	448.171	(0,57)	1,49
Acciones propias	5.200	12.991	3.164	(59,97)	310,59
Otros activos	664.016	587.488	560.292	13,03	4,85
Cuentas de periodificación	192.388	152.765	123.411	25,94	23,79
Pérdidas en sociedades consolidadas	168.152	99.899	90.589	68,32	10,28
TOTAL ACTIVO	30.511.552	27.224.222	26.547.498	12,08	2,55
Entidades de crédito	2.316.074	2.796.113	2.595.413	(17,17)	7,73
Débitos a clientes	17.186.001	17.234.210	16.974.409	(0,28)	1,53
Débitos representados por valores negociables	6.642.463	3.125.262	2.467.654	112,54	26,65
Otros pasivos	687.737	574.133	730.148	19,79	(21,37)
Cuentas de periodificación	256.165	219.383	229.842	16,77	(4,55)
Provisiones para riesgos y cargas	143.439	135.018	240.749	6,24	(43,92)
Fondo para riesgos bancarios generales	3.237	3.237	129.405	0,00	(97,50)
Diferencia negativa de consolidación	2.148	3.183	3.060	(32,52)	4,02
Beneficios consolidados del ejercicio	246.310	231.175	225.885	6,55	2,34
Pasivos subordinados	595.207	595.207	304.207	0,00	95,66
Intereses minoritarios	261.694	262.478	311.818	(0,30)	(15,82)
Capital suscrito	102.001	102.001	102.001	0,00	0,00
Primas de emisión	749.609	749.609	1.116.706	0,00	(32,87)
Reservas	1.137.706	959.030	910.761	18,63	5,30
Reservas de revalorización	34.900	34.900	34.900	0,00	0,00
Reservas en sociedades consolidadas	146.861	199.283	170.540	(26,31)	16,85
TOTAL PASIVO	30.511.552	27.224.222	26.547.498	12,08	2,55
Pasivos contingentes	3.615.724	3.218.817	2.773.942	12,33	16,04
Compromisos	9.062.385	7.914.469	6.435.537	14,50	22,98
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	12.678.109	11.133.286	9.209.479	13,88	20,89

4.3.2. Tesorería y entidades de crédito

Tesorería

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Caja	189.152	186.889	170.598	1,21	9,55
Banco de España	226.651	132.203	292.405	71,44	(54,79)
Otros bancos centrales	15.314	37.190	34.528	(58,82)	7,71
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	431.117	356.282	497.531	21,00	(28,39)

En el apartado "Banco de España", dentro del año 2003 figura un importe superior al del año 2002 debido básicamente a una situación puntual derivada de la gestión del coeficiente de reservas mínimas.

Entidades de crédito

(miles €)	Activo			Pasivo		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Cuentas a la vista:						
Cuentas mutuas	669	10.919	40.004	31	21.894	27.743
Otras cuentas	216.407	357.795	424.921	177.691	232.856	162.754
	217.076	368.714	464.925	177.722	254.750	190.497
Otros créditos - débitos a plazo:						
Cuentas a plazo	1.053.784	1.335.959	1.780.192	2.122.583	2.541.363	2.266.758
Adquisición - cesión temporal de activos	997.926	728.928	1.472.262	15.769	0	138.158
Provisión para insolvencias	(4.157)	(1.698)	(1.582)	0	0	0
Provisión para riesgo-país	(1.083)	(1.771)	(4.671)	0	0	0
	2.046.470	2.061.418	3.246.201	2.138.352	2.541.363	2.404.916
TOTAL	2.263.546	2.430.132	3.711.126	2.316.074	2.796.113	2.595.413
En divisas UME	1.602.697	1.789.394	3.368.426	2.105.447	2.365.599	1.916.621
En moneda extranjera	660.849	640.738	342.700	210.627	430.514	678.792
TOTAL	2.263.546	2.430.132	3.711.126	2.316.074	2.796.113	2.595.413

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Posición neta en divisas UME	(502.750)	(576.205)	1.451.805	(12,75)	--
Entidades de crédito posición activa	1.602.697	1.789.394	3.368.426	(10,43)	(46,88)
Entidades de crédito posición pasiva	(2.105.447)	(2.365.599)	(1.916.621)	(11,00)	23,43
Posición neta en moneda extranjera	450.222	210.224	(336.092)	114,16	--
Entidades de crédito posición activa	660.849	640.738	342.700	3,14	86,97
Entidades de crédito posición pasiva	(210.627)	(430.514)	(678.792)	(51,08)	(36,58)
POSICIÓN NETA CON ENTIDADES DE CRÉDITO	(52.528)	(365.981)	1.115.713	(85,65)	--

4.3.3. Inversión crediticia

La inversión crediticia bruta de clientes ha aumentado en este ejercicio de 2003 un 16,6% y asciende a 24.936 millones de euros.

De los diferentes tipos de operaciones que conforman el crédito al sector privado hay que destacar los préstamos hipotecarios, que se incrementan en 1.656 millones de euros, un 19,0% más en relación con el año pasado. Dentro de este apartado, podemos mencionar un incremento de un 43,6% en la financiación a promotores.

Debido a las titulaciones efectuadas en abril y noviembre de 2003 por un importe de 250 y 500 millones de euros respectivamente, los activos titulizados se han incrementado en un 59,9%

También, dentro del sector residente, podemos destacar el aumento de las cuentas de crédito, que lo han hecho en 559 millones de euros, un 16,6%.

Asimismo, cabe resaltar, el incremento de los productos de *leasing* y *factoring*, que ha sido en su conjunto del 21,7% respecto al ejercicio anterior.

Inversión crediticia por clientes

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Crédito a administraciones públicas	49.908	114.932	222.566	(56,58)	(48,36)
Crédito a otros sectores residentes	22.907.505	19.800.519	17.464.880	15,69	13,37
Crédito a no residentes	1.231.533	1.145.393	1.336.256	7,52	(14,28)
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	24.188.946	21.060.844	19.023.702	14,85	10,71
Provisión para insolvencias y riesgo-país	(431.545)	(333.503)	(288.397)	29,40	15,64
INVERSIÓN CREDITICIA NETA	23.757.401	20.727.341	18.735.305	14,62	10,63

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Crédito al sector público	49.908	114.932	222.566	(56,58)	(48,36)
Crédito comercial	2.537.908	2.298.930	2.147.862	10,40	7,03
Préstamos con garantía hipotecaria	10.355.994	8.699.914	7.220.617	19,04	20,49
Préstamos personales	3.350.437	3.314.090	3.409.755	1,10	(2,81)
Cuentas de Crédito	4.042.467	3.428.953	3.057.548	17,89	12,15
Deudores con otras garantías reales	501.089	308.433	204.953	62,46	50,49
Deudores a la vista y varios	310.563	348.616	472.317	(10,92)	(26,19)
Adquisición temporal de activos	234.755	218.437	260.622	7,47	(16,19)
Arrendamiento financiero	2.042.144	1.764.243	1.537.522	15,75	14,75
Operaciones de factoring	667.010	461.752	400.972	44,45	15,16
Activos dudosos	96.671	102.544	88.968	(5,73)	15,26
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA	24.188.946	21.060.844	19.023.702	14,85	10,71
Provisión para insolvencias y riesgo-país	(431.545)	(333.503)	(288.397)	29,40	15,64
TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA	23.757.401	20.727.341	18.735.305	14,62	10,63
En divisas UME	23.162.772	19.927.605	17.434.243	16,23	14,30
En moneda extranjera	594.629	799.736	1.301.062	(25,65)	(38,53)
TOTAL	23.757.401	20.727.341	18.735.305	14,62	10,63

El desglose de las provisiones para insolvencias y riesgo-país correspondientes a la inversión crediticia es el siguiente:

(miles €)	2003	2002	2001
Fondo de cobertura específica	37.269	39.862	43.132
Fondo de cobertura genérica	209.789	176.900	156.707
Fondo de cobertura estadística	174.707	113.600	83.868
Fondo de cobertura riesgo-país	9.780	3.141	4.690
TOTAL	431.545	333.503	288.397

En el ejercicio de 2003 el "Fondo de cobertura específica" ha mantenido la tendencia a la baja del año anterior, gracias al buen comportamiento de la morosidad. El crecimiento del "Fondo de cobertura genérica" está en línea con el importante incremento de la inversión.

(miles €)	Específica	Genérica	Estadística	Riesgo-país	Total
Saldo a 31 de diciembre de 2001	52.967	183.675	101.190	16.576	354.408
Trasposos a otros fondos	(381)	0	0	6.728	6.347
Dotación del ejercicio	73.742	100.299	38.848	2.954	215.843
Amortización de morosos totalmente dotados	(57.468)	0	0	0	(57.468)
Fondos disponibles	(13.451)	(74.513)	0	(16.398)	(104.362)
Diferencias de cambio	(987)	(1.530)	(1)	(2.170)	(4.688)
Saldo a 31 de diciembre de 2002	54.422	207.931	140.037	7.690	410.080
Trasposos a otros fondos	(659)	0	0	3.373	2.714
Dotación del ejercicio	60.368	150.167	84.208	12.035	306.778
Amortización de morosos totalmente dotados	(31.053)	0	0	0	(31.053)
Fondos disponibles	(18.622)	(112.519)	0	(9.478)	(140.619)
Diferencias de cambio	(969)	(1.064)	0	(918)	(2.951)
Saldo a 31 de diciembre de 2003	63.487	244.515	224.245	12.702	544.949

Del total de las provisiones para riesgo-país, a 31 de diciembre de 2003, 471 miles de euros (633 miles de euros en el ejercicio de 2002) corresponden a la cobertura de pasivos contingentes que están incluidos en Provisiones para riesgos y cargas, 1.368 miles de euros (2.145 miles de euros en el ejercicio de 2002) corresponden a provisiones por los títulos de la cartera de valores, 1.083 miles de euros corresponden a entidades de crédito (1.771 miles de euros en el ejercicio de 2002) y 9.780 miles de euros corresponden a créditos sobre clientes (3.141 miles de euros en el ejercicio de 2002).

El Banco tenía, a 31 de diciembre de 2002, un riesgo vivo en Argentina de 16.544 miles de euros, con una provisión de 8.272 miles de euros registrada en Provisión para riesgos y cargas. Durante el ejercicio de 2002, la dotación neta efectuada fue de 8.028 miles de euros, debido a que el Banco había cubierto parcialmente los riesgos con Argentina y, en el mes de noviembre de ese mismo año, ejercitó dicha cobertura, recuperando 15.000 miles de euros. En el ejercicio de 2003 no se ha renovado el aseguramiento de estas posiciones.

Inversión crediticia por garantías

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Créditos garantizados por el sector público	49.908	114.932	222.566	(56,58)	(48,36)
Créditos con garantía hipotecaria	10.355.994	8.699.914	7.220.617	19,04	20,49
Créditos con otras garantías reales	501.089	308.433	204.953	62,46	50,49
TOTAL CRÉDITOS CON GARANTÍAS	10.906.991	9.123.279	7.648.136	19,55	19,29
% Créditos con garantía s/ inversión crediticia neta	45,91%	44,02%	40,82%		
Créditos sin cobertura específica	12.850.410	11.604.062	11.087.169	10,74	4,66
TOTAL CRÉDITOS SIN COBERTURA ESPECÍFICA	12.850.410	11.604.062	11.087.169	10,74	4,66
% Créditos sin cobertura específica s/ inversión crediticia neta	54,09%	55,98%	59,18%		
Inversión crediticia neta	23.757.401	20.727.341	18.735.305	14,62	10,63

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 31/12/2003	5.082.817	3.024.495	4.790.840	11.290.794	(431.545)	23.757.401
TOTAL A 31/12/2002	4.441.098	2.666.951	4.869.801	9.082.994	(333.503)	20.727.341
TOTAL A 31/12/2001	4.731.290	2.509.963	4.113.672	7.668.777	(288.397)	18.735.305

A 31 de diciembre de 2003, el Grupo tiene dos acreditados, con un riesgo concedido por un importe de 642.201 miles de euros, que individualmente superaban el 10% de los recursos propios del Grupo, sin que ninguno de ellos superase el 12,50% de los mismos.

A 31 de diciembre de 2002, el Grupo tenía un acreditado, con un riesgo concedido por importe de 278.500 miles de euros, que individualmente superaba el 10% de los recursos propios del Grupo, sin que superase el 11% de los mismos.

El Grupo no tiene ni tenía concedidos a 31 de diciembre de 2003 ni a 31 de diciembre de 2002 créditos a clientes de duración indeterminada.

Inversión crediticia por áreas geográficas

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
España	22.958.903	19.915.451	17.687.446	15,28	12,60
OCDE	920.978	751.714	849.357	22,52	(11,50)
América Latina	216.879	291.428	391.770	(25,58)	(25,61)
Resto mundo	92.186	102.251	95.129	(9,84)	7,49
INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA	24.188.946	21.060.844	19.023.702	14,85	10,71

Financiación a sociedades del Grupo

La financiación otorgada a las sociedades del Grupo o participadas, no eliminada en la consolidación por consolidar por el procedimiento de puesta en equivalencia, es la siguiente:

(miles €)	2003	2002	2001
BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	162	4.861	0
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.	5.590	6.007	1.615
Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A.	157	1.659	0
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	6.696	5.366	1.600
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	0	3.374	0
Corporación eólica de Zaragoza, S.L.	1.505	1.813	214
Derivados Forestales, S.A.	0	752	0
Derivados Forestales Group XXI, S.L.	4.924	0	0
Enervent, S.A.	5.275	0	0
Entidad Gestora Minera, S.L.	82	0	0
Espais Landscape Diagonal Mar, S.L. (*)	115.864	87.261	45.565
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	0	2	0
E-Xtend Force, S.A.	2.500	0	0
E-Xtend Now, S.R.L.	1.907	1.663	88
Financiera Iberoamericana, S.A.	0	0	284
Formol y Derivados, S.A.	0	3.623	0
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	1.884	2.158	1.789
Gestora Plan HF94, S.L.	4	0	0
Hidroeléctrica de Quirós, S.A.	1.151	1.501	1.825
Hobalear, S.A.	1.416	4.004	1.303
Homapla, S.L.	0	0	240
Homarta, S.L.	3.388	3.309	0
Interaliment, S.A.	8.753	10.009	8.410
Landscape Arcisa Cantábrico, S.L.	3.415	8.950	0
Landscape Augusta, S.L.	50.854	8.771	34.025
Landscape Corsán, S.L.	8.062	0	0
Landscape Espais Diagonal O, S.L.	0	4.720	0
Landscape Espais Promocions, S.L.	16.836	20.238	16.245
Landscape Europrojectes, S.L.	19.141	7.139	0
Landscape Grupo Lar, S.L.	51.915	21.664	6.141
Landscape Habitat, S.L.	27.048	6.163	0
Landscape Inversions, S.L.	67.976	64.106	93.210
Landscape Osuna, S.L.	15.110	0	0
Landscape Parcsud, S.L.	7.501	6.027	0
Landscape Proingru, S.L.	9.970	12.004	20.232
Landscape Proingru Pinetons, S.L.	4.821	0	0
Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.	170.073	149.861	132.818
Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.	13.574	16.544	14.701
Landscape Toro, S.L.	5.562	1.942	1.090
Landscape Valterna, S.L.	3.367	24.399	14.202
Landscape Vertex, S.L.	91.806	62.452	18.403
Managerland, S.A.	2.185	3.802	0
Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.	417	274	0
Montouto 2000, S.A.	2.316	0	0
Sinia XXI, S.A.	5	10	0
World Trade Area, S.A.	0	27	0
TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO	733.212	556.455	414.000

(*) Denominada Espais, Apex & Landscape, S.L. en el ejercicio de 2001.

Dentro de estos totales, se incluyen 82.639 miles de euros concedidos como préstamos y créditos participativos para la financiación de sociedades inmobiliarias del Grupo (95.315 miles de euros en 2002).

La totalidad de los 82.639 miles de euros, corresponden a préstamos concedidos a tipos de mercado.

Programas de titulización

El 4 de abril de 2003 se constituyó el fondo de titulización de activos GC FTGENCAT II. El importe total del fondo ha sido de 950.000 miles de euros y los activos titulizados han sido operaciones de financiación a pequeñas y medianas empresas catalanas, cedidas por: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., Banco Santander Central Hispano, S.A., Caixa d’Estalvis i Pensions de Barcelona, Banco Español de Crédito, S.A., Banco Pastor, S.A., Banco Popular Español, S.A. y Banco Sabadell.

El 12 de noviembre de 2003 se constituyó el fondo de titulización de activos FTPYME TDA SABADELL 2. El importe total del fondo ha sido de 500.000 miles de euros y los activos titulizados han sido operaciones de financiación a empresas españolas (en su mayoría PYMES), cedidas todas ellas por el Banco Sabadell.

El Grupo Banco Sabadell ha participado en los últimos años, conjuntamente con otras entidades nacionales e internacionales de la máxima solvencia, en los siguientes programas de titulización:

En miles de euros

Año	Tipo de activos titulizados	Rating			Títulos emitidos	IMPORTES			Rendimiento	Mercado	
		FITCH	Moody's	S&P		Inicial	Pendientes				
							2003	2002			2001
1998	TDA 5, FTH				7.800	1.171.974	432.567	555.129	691.868		AIAF
	Serie A	AAA	Aaa	-	7.644	1.148.535	409.128	531.690	668.428	LIBOR 3M+0,16%	
	Serie B (subordinada)	AAA	Aa1	-	156	23.439	23.439	23.439	23.439	LIBOR 3M+0,45%	
2000	FTPYME ICO-TDA 1				4.744	474.400	90.456	181.537	293.817		AIAF
	Serie CA (a)	AAA	---	-	3.795	379.500	72.361	145.222	235.041	EURIBOR 6M+0,02%	
	Serie SA	AAA	---	-	949	94.900	18.095	36.315	58.776	EURIBOR 6M+0,30%	
2001	FTPYME ICO-TDA 2				5.955	262.733	110.750	172.082	228.767		AIAF
	Serie 1CA (a)	AAA	---	-	2.033	203.300	81.750	130.801	176.135	EURIBOR 6M	
	Serie 1SA	AAA	---	-	509	50.900	20.467	32.748	44.099	EURIBOR 6M+0,40%	
	Serie 2CA (a)	AAA	---	-	525	1.313	1.313	1.313	1.313	EURIBOR 6M	
	Serie 2SA	AA	---	-	525	1.313	1.313	1.313	1.313	EURIBOR 6M+0,50%	
	Serie B	BBB	---	-	2.363	5.907	5.907	5.907	5.907	EURIBOR 6M+0,75%	
2002	FTPYME TDA SABADELL 1				6.000	600.000	439.812	550.595	0		AIAF
	Serie 1CA (a)	AAA	---	-	3.201	320.100	230.846	292.572	0	EURIBOR 6M+0,01%	
	Serie 1 SA	AA	---	-	2.544	254.400	183.466	232.523	0	EURIBOR 6M+0,40%	
	Serie 2 SA	A	---	-	111	11.100	11.100	11.100	0	EURIBOR 6M+0,50%	
	Serie B	BB	---	-	144	14.400	14.400	14.400	0	EURIBOR 6M+0,75%	
2003	GC FTGENCAT II, F.T.A.				9.500	950.000	849.927	0	0		AIAF
	Serie AG (b)	AAA	Aaa	-	7.068	706.800	626.741	0	0	EURIBOR 3M+0,11%	
	Serie AS	AA+	Aa1	-	1.767	176.700	156.686	0	0	EURIBOR 3M+0,48%	
	Serie BG (b)	AA	Aa2	-	176	17.600	17.600	0	0	EURIBOR 3M+0,28%	
	Serie BS	A	A1	-	176	17.600	17.600	0	0	EURIBOR 3M+0,70%	
	Serie C	BBB	Baa1	-	313	31.300	31.300	0	0	EURIBOR 3M+1,45%	
2003	FTPYME TDA SABADELL 2				5.000	500.000	500.000	0	0		AIAF
	Serie 1CA (a)	AAA	---	AAA	1.968	196.800	196.800	0	0	EURIBOR 3M	
	Serie 1SA	AAA	---	AAA	2.667	266.700	266.700	0	0	EURIBOR 3M+0,26%	
	Serie 2SA	AA	---	A	215	21.500	21.500	0	0	EURIBOR 3M+0,50%	
	Serie 3SA	BBB	---	BBB	150	15.000	15.000	0	0	EURIBOR 3M+1,20%	
						2.423.512	1.459.343	1.214.452			

- (a) Con aval del Estado español.
- (b) Con aval de la Generalitat de Catalunya.

A continuación se detallan los títulos suscritos por el Grupo correspondientes a las emisiones efectuadas:

En miles de euros

Año	Tipo de activos titulizados	Rating			Títulos suscritos por el Grupo							
		FITCH	Moody's	S&P	Número de títulos	Suscripción total	Saldos pendientes			Amortizaciones		
							2003	2002	2001	2003	2002	2001
1998	TDA 5, FTH				1.974	296.599	109.523	140.532	175.128	31.009	34.596	36.848
	Serie A	AAA	Aaa	-	1.934	290.589	103.513	134.522	169.118	31.009	34.596	36.848
	Serie B (subordinada)	AAA	Aa1	-	40	6.010	6.010	6.010	6.010	0	0	0
2000	FTPyme ICO-TDA 1				1.795	179.500	34.226	68.689	111.173	34.463	42.484	45.063
	Serie CA (a)	AAA	---	-	1.436	143.600	27.381	54.951	88.938	27.570	33.987	36.050
	Serie SA	AAA	---	-	359	35.900	6.845	13.738	22.235	6.893	8.497	9.013
2001	FTPyme ICO-TDA 2				1.934	33.208	15.809	22.830	29.319	7.021	6.489	3.888
	Serie 1CA (a)	AAA	---	-	0	0	0	0	0	0	0	0
	Serie 1SA	AAA	---	-	291	29.100	11.701	18.722	25.211	7.021	6.489	3.888
	Serie 2CA (a)	AAA	---	-	0	0	0	0	0	0	0	0
	Serie 2SA	AA	---	-	299	748	748	748	748	0	0	0
	Serie B	BBB	---	-	1.344	3.360	3.360	3.360	3.360	0	0	0
2002	FTPyme TDA SABADELL 1				2.799	279.900	208.965	258.022	279.899	49.057	21.877	0
	Serie 1CA (a)	AAA	---	-	0	0	0	0	0	0	0	0
	Serie 1 SA	AA	---	-	2.544	254.400	183.465	232.522	254.399	49.057	21.877	0
	Serie 2 SA	A	---	-	111	11.100	11.100	11.100	11.100	0	0	0
	Serie B	BB	---	-	144	14.400	14.400	14.400	14.400	0	0	0
2003	GC FTGENCAT II, F.T.A.				640	64.000	58.733	0	0	5.267	0	0
	Serie AG (b)	AAA	Aaa	-	0	0	0	0	0	0	0	0
	Serie AS	AA+	Aa1	-	465	46.500	41.233	0	0	5.267	0	0
	Serie BG (b)	AA	Aa2	-	46	4.600	4.600	0	0	0	0	0
	Serie BS	A	A1	-	46	4.600	4.600	0	0	0	0	0
	Serie C	BBB	Baa1	-	83	8.300	8.300	0	0	0	0	0
2003	FTPyme TDA SABADELL 2				1.365	136.500	136.500	0	0	0	0	0
	Serie 1CA (a)	AAA	---	AAA	0	0	0	0	0	0	0	0
	Serie 1SA	AAA	---	AAA	1.000	100.000	100.000	0	0	0	0	0
	Serie 2SA	AA	---	A	215	21.500	21.500	0	0	0	0	0
	Serie 3SA	BBB	---	BBB	150	15.000	15.000	0	0	0	0	0
							563.756	490.073	595.519			

- (a) Con aval del Estado español.
- (b) Con aval de la Generalitat de Catalunya.

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

Los avales y otras cauciones prestadas se han incrementado en un 14,4%, estando en línea con el crecimiento de la inversión crediticia. Asimismo dentro de los compromisos y riesgos contingentes, el incremento de los saldos disponibles por terceros también ha seguido la misma tendencia.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Pasivos contingentes	3.615.724	3.218.817	2.773.942	12,33	16,04
Avales y otras cauciones prestadas	3.210.727	2.806.502	2.418.963	14,40	16,02
Créditos documentarios	368.694	381.437	322.768	(3,34)	18,18
Pasivos contingentes dudosos	13.307	11.195	10.937	18,87	2,36
Otros pasivos contingentes	22.996	19.683	21.274	16,83	(7,48)
Compromisos y riesgos contingentes	9.062.385	7.914.469	6.435.537	14,50	22,98
Valores suscritos pendientes desembolso	3.885	4.926	0	(21,13)	--
Disponibles por terceros	7.906.662	6.906.708	5.420.241	14,48	27,42
Documentos entregados a cámaras de compensación	1.151.838	1.002.835	1.015.296	14,86	(1,23)
TOTAL	12.678.109	11.133.286	9.209.479	13,88	20,89

4.3.4. Cartera de valores.

La composición y los movimientos habidos en la cartera de valores del Grupo durante los ejercicios de 2003, 2002 y 2001 se resumen en los cuadros siguientes y se explican con detalle en este epígrafe:

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Cartera de renta fija					
De negociación	29	11	56	163,64	(80,36)
De inversión	52.088	98.205	148.697	(46,96)	(33,96)
A vencimiento	961.792	785.395	229.759	22,46	241,83
DEUDA DEL ESTADO	1.013.909	883.611	378.512	14,75	133,44
Fondos públicos	12.351	31.006	92.397	(60,17)	(66,44)
Bonos, obligaciones y pagarés de empresa	578.683	506.343	332.662	14,29	52,21
Otros valores de renta fija	137.131	206.799	319.614	(33,69)	(35,30)
Fondo fluctuación de valores	(3.294)	(7.085)	(11.497)	(53,51)	(38,38)
OBLIGACIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA FIJA	724.871	737.063	733.176	(1,65)	0,53
SUBTOTAL CARTERA DE VALORES	1.738.780	1.620.674	1.111.688	7,29	45,78
<i>Con cotización en Bolsa</i>	<i>1.713.264</i>	<i>1.619.576</i>	<i>795.760</i>	<i>5,78</i>	<i>103,53</i>
<i>Sin cotización en Bolsa</i>	<i>25.516</i>	<i>1.098</i>	<i>315.928</i>	<i>-</i>	<i>(99,65)</i>
Resto de la cartera de valores:					
Participaciones en empresas del Grupo	258.302	219.911	165.340	17,46	33,01
Otras participaciones	197.615	168.966	146.883	16,96	15,03
Otras acciones y títulos de renta variable	177.029	200.037	294.625	(11,50)	(32,10)
Fondo fluctuación de valores	(14.117)	(37.798)	(65.969)	(62,65)	(42,70)
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	618.829	551.116	540.879	12,29	1,89
<i>Con cotización en Bolsa</i>	<i>155.879</i>	<i>74.531</i>	<i>173.010</i>	<i>109,15</i>	<i>(56,92)</i>
<i>Sin cotización en Bolsa</i>	<i>462.950</i>	<i>476.585</i>	<i>367.869</i>	<i>(2,86)</i>	<i>29,55</i>
TOTAL CARTERA DE VALORES	2.357.609	2.171.790	1.652.567	8,56	31,42

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 2001	378.512	733.176	540.879
Altas	3.032.995	1.582.991	328.311
Bajas	(2.520.057)	(1.541.314)	(421.440)
Otros	(7.839)	(42.202)	75.195
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	0	4.412	28.171
Saldos a 31 de diciembre de 2002	883.611	737.063	551.116
Altas	2.728.535	1.672.633	424.243
Bajas	(2.599.465)	(1.672.248)	(396.780)
Otros	1.228	(16.368)	16.569
Variación neta del fondo de fluctuación de valores	0	3.791	23.681
Saldos a 31 de diciembre de 2003	1.013.909	724.871	618.829

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

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Letras del Tesoro	23.044	52.607	93.242	(56,20)	(43,58)
Otras deudas anotadas	990.865	831.004	285.216	19,24	191,36
Otros títulos	0	0	54	--	(100,00)
Fondo fluctuación de valores	0	0	0	--	--
TOTAL DEUDAS DEL ESTADO	1.013.909	883.611	378.512	14,75	133,44

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 €)	2003	2002	2001
Negociación	196	302	710
Inversión a vencimiento	970.221	796.613	229.759
Inversión ordinaria	768.363	823.759	881.219
Participaciones permanentes	0	0	0
TOTAL CARTERA RENTA FIJA	1.738.780	1.620.674	1.111.688

Letras del Tesoro y Otras deudas anotadas

El tipo de interés medio de las Letras del ha sido del 3,17% (3,51% en 2002). El correspondiente a otras deudas anotadas ha sido del 5,29% (5,30% en 2002).

Del importe existente en cartera a 31 de diciembre de 2003 (1.013.909 miles de euros, de los que 23.044 miles de euros corresponden a "Letras del Tesoro" y 990.865 miles de euros a "Otras deudas anotadas"), 46.861 miles de euros vencerán durante el año 2004.

Del total de los apartados de Letras del Tesoro y Otras deudas anotadas del epígrafe de Deudas del Estado, así como del de los adquiridos temporalmente a otras entidades de crédito y a clientes, incluidos respectivamente en los epígrafes de Entidades de crédito y Créditos sobre clientes, está cedido a clientes con compromiso de recompra un importe de 2.273.615 miles de euros (1.853.005 miles de euros en 2002).

Obligaciones y otros títulos de renta fija

Durante el ejercicio de 2004 vencerán 1.000 miles de euros correspondientes a este epígrafe, correspondiendo todos ellos al sector no residente.

El 2 de marzo de 2001, Banco Sabadell suscribió 33.208 miles de euros en bonos de titulización del fondo FTPYME ICO-TDA2. Durante los dos últimos años se han amortizado 13.510 miles de euros, 6.489 miles de euros en el 2002 y 7.021 miles de euros en el 2003.

El 11 de junio de 2002, Banco Sabadell suscribió 279.900 miles de euros en bonos de titulización de un nuevo fondo, FTPYME TDA SABADELL 1. Respecto al volumen amortizado, ese mismo año se registraron amortizaciones por un importe de 21.877 miles de euros, y el año siguiente, 2003, por un total de 49.057 miles de euros.

Durante el año 2003, el importe suscrito en bonos de titulización asciende a 200.500 miles de euros, 64.000 miles de euros (640 bonos) del fondo GC FTGencat II y 136.500 miles de euros (1.365 bonos) del FTPYME TDA 2. El total amortizado pertenece solamente a los bonos del GC FTGencat II, por un importe total de 5.267 miles de euros.

La rentabilidad media obtenida durante el ejercicio de 2003 ha sido del 3,39% (4,07% en el de 2002).

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 €)	2003	2002	2001
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	166.130	165.457	231.875
Participaciones permanentes:			
Participaciones en empresas del Grupo	258.302	219.911	165.195
Otras participaciones	194.397	165.748	143.809
Otras acciones y títulos de renta variable	0	0	0
TOTAL CARTERA RENTA VARIABLE	618.829	551.116	540.879

Fondo de fluctuación de valores

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

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Saldos al comienzo del ejercicio:	37.798	66.008	42.132	(42,74)	56,67
Dotación con cargo a los resultados del ejercicio	8.807	14.374	107.115	(38,73)	(86,58)
Fondos de fluctuación que han quedado disponibles	(32.442)	(51.119)	(115.832)	(36,54)	(55,87)
Dotación neta	(23.635)	(36.745)	(8.717)	(35,68)	321,53
Otros movimientos sin reflejo en pérdidas y ganancias	0	8.576	32.570	(100,00)	(73,67)
Diferencias de cambio y otros	(30)	(41)	23	(26,83)	--
Saldos al cierre del ejercicio	14.133	37.798	66.008	(62,61)	(42,74)

En el ejercicio de 2002, el Banco tenía asegurado el riesgo de fluctuación de determinados títulos de la cartera de valores. La cobertura alcanzaba hasta el 50%

del valor total de la mencionada cartera que no hubiera sido vendida a la fecha de vencimiento. El importe del fondo cubierto se reflejaba dentro del apartado Otros movimientos sin reflejo en pérdidas y ganancias. El coste registrado en el ejercicio de 2002 por dicho concepto ascendió a 213 miles de euros. En el ejercicio de 2003 no se ha renovado el aseguramiento de estos títulos.

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 2003, los 31.184 millones de euros, con un crecimiento del 13,6%.

Los recursos de clientes en balance han experimentado en el ejercicio de 2003 un incremento del 16,6%, situándose a final de ejercicio en 24.424 millones de euros.

Dentro del año 2003 se ha producido una emisión de cédulas hipotecarias por un importe total de 1.500 millones de euros, así como tres nuevas emisiones de euronotas que totalizan 1.600 millones de euros. Estas emisiones han incidido en el aumento producido en el saldo de la partida de empréstitos y otros valores, que se ha incrementado en un 112,5%.

También hay que destacar el incremento de un 15,8% en los depósitos de clientes (recursos invertibles captados), situándose en 22.195 millones de euros.

Recursos de clientes

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Administraciones públicas	155.576	150.950	130.536	3,06	15,64
Acreeedores otros sectores residentes	15.496.076	15.613.649	15.146.465	(0,75)	3,08
Cuentas corrientes	6.954.198	6.080.047	5.976.618	14,38	1,73
Cuentas de ahorro	1.319.862	1.261.227	1.286.410	4,65	(1,96)
Imposiciones a plazo	4.962.578	6.427.792	5.983.336	(22,79)	7,43
Cesión temporal de activos	2.259.438	1.844.583	1.900.101	22,49	(2,92)
Acreeedores sector no residente	1.534.349	1.469.611	1.697.408	4,41	(13,42)
TOTAL DÉBITOS A CLIENTES	17.186.001	17.234.210	16.974.409	(0,28)	1,53
Financiaciones subordinadas	595.207	595.207	304.207	0,00	95,66
Débitos representados por valores negociables	6.642.463	3.125.262	2.467.654	112,54	26,65
TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE	24.423.671	20.954.679	19.746.270	16,55	6,12
En divisas UME	23.405.008	19.871.092	18.539.943	17,78	7,18
En moneda extranjera	1.018.663	1.083.587	1.206.327	(5,99)	(10,17)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO	6.760.644	6.484.664	5.902.709	4,26	9,86
TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES	31.184.315	27.439.343	25.648.979	13,65	6,98
En divisas UME	30.137.635	26.333.321	24.395.103	14,45	7,95
En moneda extranjera	1.046.680	1.106.022	1.253.876	(5,37)	(11,79)

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 31/12/2003	15.817.660	2.776.845	3.737.233	2.091.933	24.423.671
TOTAL A 31/12/2002	14.666.240	3.251.292	2.433.492	603.655	20.954.679
TOTAL A 31/12/2001	14.606.495	2.443.611	2.395.101	301.063	19.746.270

Débitos a clientes por áreas geográficas

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
España	15.651.652	15.764.599	15.277.001	(0,72)	3,19
OCDE	1.044.358	934.414	1.278.268	11,77	(26,90)
América Latina	312.565	389.661	268.691	(19,79)	45,02
Resto mundo	177.426	145.536	150.449	21,91	(3,27)
DÉBITOS A CLIENTES	17.186.001	17.234.210	16.974.409	(0,28)	1,53

Depósitos de sociedades del Grupo

Los saldos a 31 de diciembre de los depósitos recibidos de las sociedades del Grupo o participadas, no eliminados en la consolidación por consolidarse por el procedimiento de puesta en equivalencia, son: 1.252.672 miles de euros en el 2003, 1.187.977 miles de euros en el 2002 y 1.075.433 miles de euros en el 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.

Depósitos a plazo y débitos representados por valores negociables

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 31/12/2003	4.478.410	2.740.067	3.735.745	1.500.933	12.455.155
TOTAL A 31/12/2002	4.805.098	3.201.838	2.428.286	12.655	10.447.877
TOTAL A 31/12/2001	4.853.681	2.391.415	2.386.168	1.063	9.632.327

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

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Emitidos por la entidad dominante (1)	3.477.997	591.840	553.005	487,66	7,02
Emitidos por entidades del Grupo (2)	3.164.466	2.533.422	1.914.649	24,91	32,32
TOTAL	6.642.463	3.125.262	2.467.654	112,54	26,65

(1) Se incluyen los pagarés de empresa y las cédulas hipotecarias emitidos por Banco Sabadell.

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

Desde 1997, Banco de Sabadell, S.A. tiene un programa destinado a mercados internacionales de emisión de euronotas a medio plazo en diferentes monedas, pudiendo emitir los títulos las sociedades Sabadell International Finance, Ltd. (emisión de empréstitos), Sabadell International Capital, Ltd. (emisión de deuda subordinada) y Sabadell International Equity, Ltd. (emisión de participaciones), filiales instrumentales creadas para este fin y dependientes al 100% de Banco de Sabadell, S.A. Los pagos del principal e intereses de estas operaciones están garantizados incondicional e irrevocablemente por Banco de Sabadell, S.A. Desde el 1 de agosto de 2003 este programa se estableció en Holanda siendo las nuevas sociedades emisoras Sabadell International Finance, BV (emisión de empréstitos) y Sabadell International Capital, BV (emisión de deuda subordinada).

El límite del programa de emisiones es de 5.000 millones de euros (4.000 millones de euros en el ejercicio de 2002).

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, Standard & Poor's y Moody's.

	Largo plazo	Corto plazo	Deuda subordinada
Moody's	A1	Prime 1	A2
Standard & Poor's	A	A1	A-
FITCH	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 1 de agosto de 2003.

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 31.12.03	Fecha de vencimiento	Divisa de emisión
			2003	2002	2001			
Sabadell International Finance LTD	(1) 30/06/1998	Empréstito (EMTN)	0	500.000	500.000	Euribor 3M + 0,0625	30/06/2003	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 20/6/2000	Empréstito (EMTN)	600.000	600.000	600.000	Euribor 3M + 0,16	20/06/2005	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 28/7/2000	Empréstito (EMTN)	0	0	100.000	Euribor 3M + 0,125	20/12/2002	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 24/8/2000	Empréstito (EMTN)	0	250.000	250.000	Euribor 3M + 0,125	24/11/2003	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 08/10/2001	Empréstito (EMTN)	0	200.000	200.000	Euribor 3M + 0,13	8/10/2003	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 29/10/2001	Empréstito (EMTN)	53.000	53.000	53.000	Euribor 3M + 0,18	29/10/2004	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 22/11/2001	Empréstito (EMTN)	150.018	150.037	150.058	Euribor 3M + 0,15	22/11/2004	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 15/01/2002	Empréstito (EMTN)	450.000	450.000	0	Euribor 3M + 0,175	15/01/2007	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 15/03/2002	Empréstito (EMTN)	40.000	40.000	0	Euribor 3M + 0,12	15/03/2005	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 24/10/2002	Empréstito (EMTN)	251.000	251.000	0	Euribor 3M + 0,12	28/10/2004	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 3/01/2003	Empréstito (EMTN)	3.900	0	0		5/01/2006	Euros
Sabadell International Finance LTD	(1) 3/02/2003	Empréstito (EMTN)	500.147	0	0	Euribor 3M + 0,15	3/02/2006	Euros
Sabadell International Finance B.V.	(1) 3/10/2003	Empréstito (EMTN)	500.000	0	0	Euribor 3M + 0,025	3/10/2005	Euros
Sabadell International Finance B.V.	(1) 12/11/2003	Empréstito (EMTN)	600.000	0	0	Euribor 3M + 0,14	12/11/2008	Euros
Suscritos por empresas del Grupo			(1.000)	(1.000)				
Banco de Sabadell, S.A.	(2) 15/03/2001	Pagarés de empresa	0	15.280	553.005		14/03/2002	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(2) 25/02/2002	Pagarés de empresa	10.770	576.560	0	Entre 2,74% y 3,74%	24/02/2003	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(2) 18/02/2003	Pagarés de empresa	93.451	0	0	Entre 2,04% y 2,58%	17/02/2004	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	(3) 9/06/2003	Pagarés de empresa	1.873.776	0	0	Entre 1,48% y 2,71%	8/06/2004	Euros
Banco de Sabadell, S.A.	29/04/2003	Cédulas hipotecarias	1.500.000	0	0	4,50%	29/04/2013	Euros
BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.	21/12/2000	Pagarés de empresa	0	0	30.893		20/12/2001	Euros
BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.	26/12/2001	Pagarés de empresa	0	23.126	5.751		25/12/2002	Euros
BancSabadell d'Andorra, S.A.	varias	Pagarés de empresa	17.401	17.259	24.947	Entre 2,00% y 12,00%	Varias	Euros
Saldos a 31 de diciembre			6.642.463	3.125.262	2.467.654			

- (1) Operaciones garantizadas por Banco de Sabadell, S.A.
- (2) Registrado el pliego de condiciones, por un importe de 1.200.000 miles de euros ampliable a 1.500.000 miles de euros, en la CNMV.
- (3) Registrado el pliego de condiciones, por un importe de 3.000.000 miles de euros ampliable a 3.500.000 miles de euros, en la CNMV.

(Ver apartado 7.2.2. en la parte referente a "política de emisión de obligaciones y endeudamiento en general a medio y largo plazo").

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

(miles €)

Entidad emisora	Tipo de emisión	Amortizaciones		
		2003	2002	2001
Sabadell International Finance LTD	Empréstito (EMTN)	950.000	100.000	51.129
Banco de Sabadell, S.A.	Pagarés de empresa	581.070	1.229.086	724.521
BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A.	Pagarés de empresa	23.126	144.737	274.079
Saldos a 31 de diciembre		1.554.196	1.473.823	1.049.729

Pasivos subordinados

Durante el ejercicio de 2003, no se ha efectuado ninguna emisión de deuda subordinada.

Entidad emisora	Fecha	Miles de euros			Tipo de interés vigente a 31.12.03	Fecha de vencimiento
		2003	2002	2001		
BancSabadell d'Andorra, S.A.	20/12/00	4.207	4.207	4.207	EURIBOR 3M.	20/12/04
Sabadell International Capital, Ltd.	27/07/01	300.000	300.000	300.000	5,625%	27/07/11
Sabadell International Capital, Ltd.	05/12/02	300.000	300.000	0	4,875%	05/12/12
Suscritos por empresas del Grupo		(9.000)	(9.000)	0		
TOTAL		595.207	595.207	304.207		

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Emitidos por la entidad dominante	0	0	0	0,00	0,00
Emitidos por entidades del Grupo	595.207	595.207	304.207	0,00	95,66
TOTAL	595.207	595.207	304.207	0,00	95,66
En divisas UME	595.207	595.207	304.207	0,00	95,66
En moneda extranjera	0	0	0	0,00	0,00

Otros recursos gestionados por el Grupo

El crecimiento de "Otros recursos gestionados por el Grupo" ha sido en el 2003 de un 4,3%. Esto fue posible gracias al buen comportamiento de los fondos de inversión y de pensiones, que obtuvieron unos incrementos de 597 y 174 millones de euros respectivamente.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Fondos de inversión	5.166.217	4.569.605	4.669.690	13,06	(2,14)
Fondos de pensiones	1.697.086	1.522.807	1.348.559	11,44	12,92
Seguros de vida-ahorro	2.143.094	2.253.352	1.871.180	(4,89)	20,42
Gestión patrimonial y otros	777.780	645.170	670.633	20,55	(3,80)
Ajustes de consolidación	(3.023.533)	(2.506.270)	(2.657.353)	20,64	(5,69)
OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO	6.760.644	6.484.664	5.902.709	4,26	9,86
Gestionados en España	6.630.088	6.388.879	5.810.886	3,78	9,95
Gestionados en el extranjero	130.556	95.785	91.823	36,30	4,31

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

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Fondos de inversión	5.166.217	4.569.605	4.669.690	13,06	(2,14)
FIM de renta variable	201.642	210.060	286.045	(4,01)	(26,56)
FIM mixtos	582.634	821.777	1.250.647	(29,10)	(34,29)
FIM de renta fija	1.691.400	1.480.599	1.322.589	14,24	11,95
FIM garantizados	2.162.952	1.679.501	1.399.115	28,79	20,04
SIMCAV y SIM	518.574	377.668	411.294	37,31	(8,18)
FIM inmobiliarios	9.015	0	0	--	--
Fondos de pensiones	1.697.086	1.522.807	1.348.559	11,44	12,92
Individuales	811.663	698.760	670.591	16,16	4,20
Empresas	862.935	804.592	665.997	7,25	20,81
Asociativos	22.488	19.455	11.971	15,59	62,52
TOTALES	6.863.303	6.092.412	6.018.249	12,65	1,23

Los volúmenes captados en fondos de inversión y de pensiones aumentan, en conjunto, un 12,7%, gracias sobre todo a la política de comercialización continua de fondos garantizados, cuyo patrimonio ha crecido en 483 millones de euros, un 28,8% más que al cierre del ejercicio anterior.

A 31 de diciembre, el total de recursos gestionados en instituciones de inversión colectiva (fondos de inversión, SIMCAV, SIM) es de 5.166 millones de euros, un 13,1% más que hace un año. Los fondos de pensiones suman 1.697 millones de euros, un 11,4% más que el 2002, con un destacado protagonismo de los planes de previsión individuales, que crecen un 16,2% en relación con el mismo periodo del pasado año, y los planes para empresas, que aumentan un 7,3%.

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 2003, 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 31/12/2002	4,430%
- Desde 31/03/2003	4,430%
Vencimiento	Perpetuo

Los intereses devengados desde el 30 de marzo de 1999 hasta el 31 de diciembre de 2003 ascienden a 53.370 miles de euros. De este importe, a 31 de diciembre de 2003 figuran liquidados 53.370 miles de euros.

4.3.6. Recursos propios.
Patrimonio neto contable

(miles €)	2003	2002	2001
Capital suscrito	102.001	102.001	102.001
Reservas	1.900.924	1.842.923	2.142.318
Prima de emisión	749.609	749.609	1.116.706
Reservas de la sociedad matriz	1.137.706	959.030	910.761
Reserva legal	20.400	20.400	16.881
Reserva para acciones propias	143.816	113.581	93.118
Reserva para inversiones en Canarias	3.209	2.486	1.923
Reserva por redenominación del capital social	113	113	113
Reserva voluntaria	970.168	822.450	798.726
Reservas de revalorización	34.900	34.900	34.900
Reservas en sociedades consolidadas	146.861	199.283	170.540
Pérdidas en sociedades consolidadas	(168.152)	(99.899)	(90.589)
- Acciones propias (neto de provisión)	(5.200)	(12.991)	(3.164)
+ Beneficio del ejercicio atribuido al grupo	234.895	220.416	216.510
PATRIMONIO NETO CONTABLE	2.232.620	2.152.349	2.457.665
- Dividendo del ejercicio	(102.001)	(102.001)	(102.001)
PATRIMONIO NETO CONTABLE DESPUÉS DE APLICACIÓN RESULTADOS	2.130.619	2.050.348	2.355.664

Reserva para inversiones en Canarias

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 de 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

En el ejercicio de 2003, en concepto de adquisición de inmovilizado en Canarias se han invertido 486 miles de euros.

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.

Reserva de revalorización

La "Reserva de revalorización", Real Decreto Ley 7/1996, d 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:

- a) Eliminar los resultados contables negativos.
- b) Ampliar el capital social.
- c) 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.

Reservas en sociedades consolidadas

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

(miles €)

Saldo a 31 de diciembre de 2001	170.540
Aplicación de beneficios del ejercicio de 2001	40.288
Dividendos de sociedades consolidadas	11.893
Utilización para prejubilaciones	(2.600)
Por amortización del Fondo de Comercio	(3.747)
Por disolución y venta de sociedades	(130)
Diferencias de conversión y otros	(17.230)
Variación de reservas	269
Saldo a 31 de diciembre de 2002	199.283
Aplicación de beneficios del ejercicio de 2002	12.227
Dividendos de sociedades consolidadas	8.835
Por amortización del Fondo de Comercio	(6.543)
Por fusión de sociedades con el Banco Sabadell	(63.137)
Por traspaso entre reservas y pérdidas de sociedades consolidadas	35.672
Por disolución y venta de sociedades	(16.404)
Dividendos de sociedades consolidadas del ejercicio de 2001	(11.893)
Diferencias de conversión y otros	(21.460)
Variación de reservas	10.281
Saldo a 31 de diciembre de 2003	146.861

Pérdidas en sociedades consolidadas

El incremento habido en "Pérdidas en sociedades consolidadas" ha sido debido, básicamente, a la imputación de los resultados obtenidos por las sociedades del Grupo en el ejercicio de 2002.

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.

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

(miles €)	2003	2002	2001
Banco Herrero, S.A.	0	0	(4.078)
BancSabadell d'Andorra, S.A.	(3.325)	(2.763)	(1.452)
BanSabadell Finanziaria, S.P.A.	(18)	0	0
BanSabadell Holding, S.L.	0	0	(1)
BanSabadell Renting, S.L.	(235)	0	0
Europea Pall Mall, Ltd.	(3.145)	(2.882)	(1.182)
Herrero Internacional, S.A.R.L.	(44)	(113)	0
Ibersecurities Holding, S.A. (1)	(35.205)	(11.418)	0
Inmobiliaria Tietar, S.A.	0	(13)	0
Sabadell Internacional Capital, Ltd.	(136)	(173)	(259)
Solintec, S.A.	(31.488)	0	0
Totas pérdidas Integración Global	(73.596)	(17.362)	(6.972)
Aurica XXI, S.C.R., S.A.	(1.051)	(450)	(51)
Financiera Iberoamericana, S.A.	0	(30)	0
Total pérdidas Integración proporcional	(1.051)	(480)	(51)
Banco Comercial Português, S.A.	(87.313)	(73.714)	(81.604)
Banco Herrero y la Caixa U.T.E. (2)	(456)	(101)	0
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.	(37)	(80)	0
Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	(34)	0	(1)
Cía. de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	0	0	(66)
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	(33)	(5)	(58)
Espais Landscape Diagonal Mar, S.L.	(1)	(1)	0
E-Xtend Now, S.R.L.	(2.068)	(1.171)	(140)
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	(705)	(536)	(38)
Homapla, S.L.	0	(237)	(238)
Homarta, S.L.	0	(9)	0
Landscape Arcisa Cantábrico, S.L.	(276)	(105)	0
Landscape Augusta, S.L.	0	(667)	(127)
Landscape Corsan, S.L.	0	(47)	(11)
Landscape Espais Diagonal O, S.L.	(1)	0	0
Landscape Espais Promocions, S.L.	(104)	(5)	(7)
Landscape Europrojectes, S.L.	(60)	(13)	(1)
Landscape Grupo Lar, S.L.	(183)	(134)	(63)
Landscape Habitat, S.L.	(11)	0	0
Landscape Promocions Immobiliàries S.L.	0	(2.001)	0
Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.	0	(115)	(166)
Landscape Toro, S.L.	(57)	(7)	0
Landscape Valterna, S.L.	0	(295)	(98)
Landscape Vertex, S.L.	(563)	(501)	(38)
Logistic Financial Network, S.L.	0	(368)	0
Managerland, S.A.	(1.022)	(1.538)	(5)
Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.	0	0	(109)
Primnou, S.L.	0	0	(202)
Sinia XXI, S.A.	(224)	0	0
Sistema 4B, S.A.	(249)	(137)	(157)
World Trade Area, S.A.	(141)	(67)	(27)
Total pérdidas Puesta en equivalencia	(93.538)	(81.854)	(83.156)
Diferencias de conversión	33	(203)	(410)
TOTAL PÉRDIDAS	(168.152)	(99.899)	(90.589)

(1) Denominada "Activobank Consolidado", en el ejercicio de 2002.

(2) En el ejercicio de 2002, figuraba en Integración proporcional.

El incremento de las pérdidas en sociedades consolidadas en el ejercicio de 2003, respecto del 2002,, se debe, básicamente, a la incorporación de las pérdidas correspondientes al ejercicio de 2002 a esta partida, de la actual Ibersecurities Holding, S.A. (denominada, Activobank consolidado, en el ejercicio de 2002), y de Solintec, S.A.

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).

Dividendo del ejercicio

La remuneración del capital en forma de dividendos correspondiente al ejercicio de 2003 se mantendrá en los 0,50 euros por acción. Esto supondrá destinar a este concepto 102.001 miles de euros, la misma cifra que el año anterior.

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

(miles €)	2003	2002	2001
1. Activos ponderados por riesgo	28.246.475	24.799.888	22.429.063
2. Coeficiente de solvencia exigido (%)	8,00	8,00	8,00
3. Requerimientos de recursos propios mínimos	2.259.718	1.983.991	1.794.325
4. Recursos propios básicos	2.138.744	2.047.437	2.031.638
+ Capital social y recursos asimilados	102.001	102.001	102.001
+ Reservas efectivas y expresas	2.282.268	2.089.091	2.451.600
(de los que intereses minoritarios)	261.694	262.478	311.818
(de los que resultados del ejercicio)	133.259	117.974	112.315
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	3.237	3.237	129.405
+ Reservas en sociedades consolidadas	144.715	197.137	168.394
- Acciones propias	5.200	12.991	3.164
- Activos inmateriales y otras deducciones	388.277	331.038	816.598
5. Recursos propios de segunda categoría	628.046	628.046	337.046
+ Reservas de revalorización de activos	37.046	37.046	37.046
+ Financiaciones subordinadas y asimiladas	591.000	591.000	300.000
- 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	44.509	49.718	58.573
8. Total recursos computables	2.722.281	2.625.765	2.310.111
9. Coeficiente de solvencia de la entidad (%)	9,64	10,59	10,30
Tier I (%)	7,57	8,26	8,80
Tier II (%)	2,07	2,33	1,50
10. Superávit o déficit de recursos propios	462.563	641.774	515.786
11. % de superávit sobre recursos propios mínimos	20,47	32,35	28,75

Notas:

9. Coeficiente de solvencia de la entidad = Total recursos computables (8), sobre Activos ponderados por riesgo (1).

Tier I:

2003/2002 = (Recursos propios básicos (4) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)) x 8%

2001 = ((Recursos propios básicos (4) - Otras deducciones de recursos propios (7)) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)) x 8%

Tier II:

2003/2002 = ((Recursos propios de segunda categoría (5) - Otras deducciones de recursos propios (7)) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)) x 8%

2001 = (Recursos propios de segunda categoría (5) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)) x 8%

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

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

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

(miles €)	2003	2002	2001
1. Activos ponderados por riesgo	28.594.538	25.123.634	22.679.525
2. Coeficiente de solvencia exigido (%)	8,00	8,00	8,00
3. Requerimientos de recursos propios mínimos	2.287.563	2.009.891	1.814.362
4. Recursos propios básicos	2.166.996	2.050.620	2.034.698
+ Capital social y recursos asimilados	102.001	102.001	102.001
+ Reservas efectivas y expresas	2.282.268	2.089.091	2.451.600
(de los que intereses minoritarios)	261.694	262.478	311.818
(de los que resultados del ejercicio)	133.259	117.974	112.315
+ Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad	3.237	3.237	129.405
+ Reservas en sociedades consolidadas	144.715	197.137	168.394
- Acciones propias	5.200	12.991	3.164
- Activos inmateriales y otras deducciones	362.173	331.038	816.598
+ Diferencias negativas de consolidación	2.148	3.183	3.060
5. Recursos propios de segunda categoría	982.892	976.014	621.911
+ Reservas de revalorización de activos	37.046	37.046	37.046
+ Financiaciones subordinadas y asimiladas	591.000	591.000	300.000
+ Provisiones genéricas por insolvencias	354.846	347.968	284.865
- 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	44.509	49.718	58.573
8. Total recursos computables	3.105.379	2.976.916	2.598.036
9. Coeficiente de solvencia de la entidad (ratio BIS) (%)	10,85	11,85	11,46
Tier I (%)	7,57	8,16	8,72
Tier II (%)	3,28	3,69	2,74
10. Superávit o déficit de recursos propios	817.816	967.025	783.674
11. % de superávit sobre recursos propios mínimos	35,75	48,11	43,19

Notas:

9. Coeficiente de solvencia de la entidad = Total recursos computables (8), sobre Activos ponderados por riesgo (1).

Tier I:

2003/2002 = (Recursos propios básicos (4) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)) x 8%

2001 = ((Recursos propios básicos (4) - Otras deducciones de recursos propios (7)) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)) x 8%

Tier II:

2003/2002 = ((Recursos propios de segunda categoría (5) - Otras deducciones de recursos propios (7)) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)) x 8%

2001 = (Recursos propios de segunda categoría (5) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)) x 8%

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

11. % de superávit sobre recursos propios mínimos = Superávit o déficit de recursos propios mínimos (10) sobre 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 €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Inmuebles afectos a los servicios del Grupo	229.837	236.474	241.629	(2,81)	(2,13)
Viviendas de alquiler	4.528	8.980	8.530	(49,58)	5,28
Mobiliario, instalaciones y equipos de comunicación	178.236	164.061	151.186	8,64	8,52
Ordenadores y material periférico	31.886	37.025	34.832	(13,88)	6,30
SUBTOTAL	444.487	446.540	436.177	(0,46)	2,38
Inmuebles y mobiliario adjudicados	7.802	8.320	11.994	(6,23)	(30,63)
TOTAL	452.289	454.860	448.171	(0,57)	1,49

El coste neto en libros de los activos materiales correspondiente a sociedades dependientes y oficinas del Banco ubicadas en el extranjero asciende a 28.523 miles de euros (31.532 miles de euros en el 2002).

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 2003 compromisos para el desarrollo de la misma de 10.560 miles de euros (28.100 miles de euros en el 2002).

El movimiento habido en los ejercicios de 2003 y 2002 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 2001	303.002	48.802	488.013	314	840.131
Altas	23.444	5.722	60.006	867	90.039
Bajas	(25.135)	(15.874)	(27.162)	(918)	(69.089)
Trasposos	1.939	(2.339)	(1.757)	(12)	(2.169)
Otros	(2.225)	0	(1.162)	0	(3.387)
Saldos a 31 de diciembre de 2002	301.025	36.311	517.938	251	855.525
Altas	7.589	3.213	62.986	0	73.788
Bajas	(16.662)	(5.884)	(47.812)	0	(70.358)
Trasposos	0	0	5.289	(82)	5.207
Otros	(1.147)	72	(129)	0	(1.204)
Saldos a 31 de diciembre de 2003	290.805	33.712	538.272	169	862.958
Amortización acumulada:					
Saldos a 31 de diciembre de 2001	52.616	0	301.995	0	354.611
Altas	5.569	0	40.311	0	45.880
Bajas	(2.540)	0	(24.463)	0	(27.003)
Trasposos	0	0	39	0	39
Otros	(168)	0	(1.030)	0	(1.198)
Saldos a 31 de diciembre de 2002	55.477	0	316.852	0	372.329
Altas	4.888	0	48.659	0	53.547
Bajas	(1.418)	0	(42.215)	0	(43.633)
Trasposos	0	0	5.207	0	5.207
Otros	(2.594)	0	(353)	0	(2.947)
Saldos a 31 de diciembre de 2003	56.353	0	328.150	0	384.503
Fondo de saneamiento de activos:					
Saldos a 31 de diciembre de 2001	227	37.037	0	85	37.349
Altas	0	1.021	0	122	1.143
Bajas por venta de inmovilizado	0	(1.190)	0	(133)	(1.323)
Disponibilidad de fondos	0	(9.160)	0	(140)	(9.300)
Traspaso de fondos	0	94	0	230	324
Otros	(133)	276	0	0	143
Saldos a 31 de diciembre de 2002	94	28.078	0	164	28.336
Altas	0	273	0	82	355
Bajas por venta de inmovilizado	0	(1.136)	0	0	(1.136)
Disponibilidad de fondos	(7)	(2.916)	0	(143)	(3.066)
Traspaso de fondos	0	314	0	0	314
Otros	0	1.363	0	0	1.363
Saldos a 31 de diciembre de 2003	87	25.976	0	103	26.166
Saldos netos a 31 de diciembre de 2002	245.454	8.233	201.086	87	454.860
Saldos netos a 31 de diciembre de 2003	234.365	7.736	210.122	66	452.289

De los fondos de saneamiento constituidos en el ámbito del Grupo, 87 miles de euros en el ejercicio de 2003 (94 miles de euros en el ejercicio de 2002) corresponden a la previsión de libre amortización según el Decreto Ley 2/1985 y 26.079 miles de euros en el ejercicio de 2003 (28.242 miles de euros en el ejercicio de 2002) por saneamiento de los inmuebles y mobiliario adjudicados.

Activos inmateriales

El desglose del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Gastos de constitución	370	590	5.422	(37,29)	(89,12)
Otros gastos amortizables	25.443	12.420	45.914	104,86	(72,95)
TOTAL	25.813	13.010	51.336	98,41	(74,66)

Los conceptos incluidos en este epígrafe recogen la activación de trabajos informáticos subcontratados, la compra de licencias de software y los gastos de constitución y primer establecimiento.

En el ejercicio de 2003 y de 2002 figuran como gastos de constitución y primer establecimiento los correspondientes a las sociedades filiales BancSabadell d'Andorra, S.A. y BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.

Otros activos

El desglose de este apartado es el siguiente:

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0	33.898	--	(100,00)
Hacienda Pública deudora	223.772	190.677	122.040	17,36	56,24
Operaciones de derivados financieros de cobertura	25.295	19.603	9.503	29,04	106,28
Operaciones en camino	5.893	10.208	21.416	(42,27)	(52,33)
Dividendos activos a cuenta	60.010	60.242	57.656	(0,39)	4,49
Fianzas dadas en efectivo	31.072	21.472	28.635	44,71	(25,01)
Cámaras de compensación	235.380	243.680	202.889	(3,41)	20,11
Resto	82.594	41.606	84.255	98,51	(50,62)
TOTAL	664.016	587.488	560.292	13,03	4,85

Del saldo de "Hacienda Pública deudora", de 223.772 miles de euros, corresponden 202.835 miles de euros a impuestos anticipados (141.677 miles de euros en el 2002).

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 de cobertura estadística de insolvencias, y la exteriorización de fondos de pensiones.

Fondo de comercio

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

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Por integración global y proporcional	64.178	67.831	400.966	(5,39)	(83,08)
Por puesta en equivalencia	129.843	149.833	273.040	(13,34)	(45,12)
TOTAL	194.021	217.664	674.006	(10,86)	(67,71)

El movimiento habido en los ejercicios de 2003 y 2002 del fondo de comercio del Grupo ha sido el siguiente:

(miles €)	SALDO		AMORT.	SALDO		AMORT.	SALDO		Periodo de
SOCIEDAD	31/12/01	VAR. 02	2002	31/12/02	VAR. 03	2003	31/12/03	amortización (años)	
ActivoBank, S.A.	0	3.939	53	3.886	0	197	3.689	20	
Banco Comercial Portugués, S.A.	250.396	(18.664)	123.008	108.724	0	6.387	102.337	20	
Banco Herrero, S.A.	370.080	(370.080)	0	0	0	0	0	20	
Burgalesa de Generación Eólica, S.A.	142	0	8	134	0	7	127	10	
Cannon Power, S.A.	0	0	0	0	430	5	425	20	
Centro Financiero B.H.D., S.A.	1.455	1.101	185	2.371	1.291	343	3.319	10	
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A.	0	0	0	0	490	18	472	20	
Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.	2.743	0	149	2.594	0	150	2.444	20	
Dexia Banco Local, S.A.	5.898	0	302	5.596	0	301	5.295	20	
Enervent, S.A.	0	0	0	0	987	16	971	20	
Espais & Landscape Diagonal Mar, S.L.	2.921	0	146	2.775	0	147	2.628	20	
Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.	3.722	3.236	227	6.731	0	349	6.382	20	
e-Xtend Now, S.R.L.	0	595	22	573	0	30	543	20	
Formol y Derivados, S.L.	0	15.512	388	15.124	(15.124)	0	0	20	
Hidroeléctrica de Quiros, S.A.	0	0	0	0	39	1	38	20	
Ibersecurities, S.A.	30.886	35.132	2.073	63.945	0	3.456	60.489	20	
Interalimint, S.A.	2.460	0	128	2.332	0	129	2.203	20	
Landscape Valtorna, S.L.	175	0	9	166	0	9	157	20	
Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.	80	0	9	71	0	0	71	10	
Sinia XXI, S.A.	0	0	0	0	201	5	196	20	
Sistema 4B, S.A.	3.048	0	406	2.642	0	407	2.235	10	
TOTAL	674.006	(329.229)	127.113	217.664	(11.686)	11.957	194.021		

4.3.8. Fondos restados del activo

(miles €)	2003	2002	2001
Fondo de insolvencias	427.848	336.999	290.408
Fondo de Riesgo-País	12.231	7.057	15.802
Fondo de fluctuación de valores de renta fija	0	0	39
Fondo de fluctuación de valores de renta variable	14.133	37.798	65.969
Fondo de cobertura del inmovilizado	26.166	28.336	37.349
Fondos específicos para cobertura de "otros activos"	5.762	7.674	2.011
TOTAL	486.140	417.864	411.578

4.3.9. Otras cuentas de pasivo.

Diferencias negativas de consolidación

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

(miles €)	2003	2002	2001
Banco del Bajío, S.A.	1.016	879	869
BanSabadell Leasing, E.F.C., S.A.	0	0	1.803
Cajastur Servicios Financieros, S.A.	0	329	151
Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A.	5	5	5
Derivados Forestales, S.A.	0	845	0
Financiera Iberoamericana, S.A.	64	64	129
Landscape Proingru, S.L.	84	84	84
Profim Análisis y Selección de Fondos, S.L.	41	41	19
Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.	936	936	0
Montouto 2000, S.A.	2	0	0
TOTAL	2.148	3.183	3.060

La disminución del saldo en el ejercicio de 2003 con relación al de 2002, se debe, básicamente, a la venta de nuestra participación de Cajastur Servicios Financieros, S.A. y a la eliminación de la diferencia negativa de consolidación de Derivados Forestales S.A. originada por la incorporación de dicha sociedad a la nueva sociedad constituida Derivados Forestales Group, XXI, S.L. (véase apartado 3.6.)

Provisiones para riesgos y cargas

El desglose de este apartado es el siguiente:

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Fondos para pasivos contingentes y activos tit.	104.870	66.024	48.197	58,84	36,99
Fondo interno de pensiones	110	92	127.999	19,57	(99,93)
Otros fondos específicos	38.459	68.902	64.553	(44,18)	6,74
TOTAL	143.439	135.018	240.749	6,24	(43,92)

En el apartado de Fondos para pasivos contingentes y activos titulizados se recogen los saldos que no se rebajan del activo y que corresponden a los fondos de insolvencias por un importe de 104.399 miles de euros (65.391 miles de euros en 2002) y a los fondos de riesgo-país por 471 miles de euros (633 miles de euros en 2002), que están cubriendo pasivos contingentes.

En el apartado de Otros fondos específicos se incluyen básicamente 18.180 miles de euros en el ejercicio de 2003 (42.649 miles de euros en el ejercicio de 2002) para la cobertura de posibles contingencias de operaciones crediticias de los que 12.628 miles de euros corresponden a posiciones en riesgo país en el ejercicio de 2003 (26.437 miles de euros en el ejercicio de 2002).

Intereses minoritarios

Las sociedades que componen este epígrafe son las siguientes:

(miles €)	2003		2002		2001	
	Minoritarios	Importe	Minoritarios	Importe	Minoritarios	Importe
Banco de Asturias, S.A.	0,00%	0	0,36%	219	0,36%	207
Banco Herrero, S.A.	0,00%	0	0,00%	0	0,26%	696
BancSabadell d'Andorra, S.A.	49,03%	11.555	49,03%	12.052	49,03%	13.373
E-Xtend Force, S.A.	0,00%	0	0,00%	0	2,00%	1
Inversiones Herrero, S.A., S.I.M.	0,00%	0	0,00%	0	50,04%	37.167
Sabadell International Equity, Ltd.	100,00%	250.139	100,00%	250.207	100,00%	250.271
Valores Mobiliarios Herrero, S.A., S.I.M.	0,00%	0	0,00%	0	54,15%	10.103
TOTAL		261.694		262.478		311.818

El movimiento que se ha producido en los ejercicios de 2003 y 2002 en el saldo del epígrafe de "Intereses minoritarios" es el siguiente:

(miles €)	
Saldo a 31 de diciembre de 2001	311.818
Dividendos satisfechos a minoritarios	(11.539)
Distribución del beneficio neto del ejercicio anterior	9.371
Venta de Valores Mobiliarios Herrero y Herrero Inversión	(46.320)
Fusión Banco Herrero	(786)
Variación de los porcentajes de participación y otros	(66)
Saldo a 31 de diciembre de 2002	262.478
Dividendos satisfechos a minoritarios	(11.312)
Distribución del beneficio neto del ejercicio anterior	10.759
Fusión Banco Asturias	(239)
Variación de los porcentajes de participación y otros	8
Saldo a 31 de diciembre de 2003	261.694

4.4. GESTIÓN DEL RIESGO

Los principales riesgos inherentes en los negocios del Grupo son los de crédito, mercado, interés, liquidez, cambio y operacional. Banco Sabadell es consciente que una precisa y eficiente gestión y control de riesgos supone optimizar la creación de valor para el accionista garantizando un adecuado nivel de solvencia.

Para ello, la gestión y el control de riesgos en Banco Sabadell se configura como un amplio marco de principios, políticas, procedimientos y metodologías avanzadas de valoración integrados en una eficiente estructura de decisión.

Principios generales de gestión del riesgo.

Solvencia.

Banco Sabadell opta por una política de riesgos prudente y equilibrada que asegure un crecimiento sostenido y rentable de su actividad y que esté alineada con los objetivos estratégicos del Grupo, con el fin de maximizar la creación de valor.

Se debe asegurar, dentro de la estructura de límites, que no existan niveles de concentración que puedan comprometer una porción significativa de los recursos propios. Para ello, se incluye la variable riesgo en las decisiones de todos los ámbitos y se cuantifica bajo una medida común, el capital económico.

Responsabilidad.

El Consejo de Administración está comprometido con los procesos de gestión y control del riesgo: aprobación de políticas, límites, modelo de gestión y procedimientos, metodología de medición, seguimiento y control. A nivel ejecutivo, existe una clara segregación de funciones entre las unidades de negocio, donde se origina el riesgo, y las unidades de gestión y control del mismo.

Seguimiento y control.

La gestión del riesgo se sustenta en sólidos y continuos procedimientos de control de adecuación a los límites prefijados, con responsabilidades bien definidas en la identificación y seguimiento de indicadores y alertas anticipadas así como en una avanzada metodología de valoración del riesgo.

Responsabilidades en la gestión del riesgo.

El **Consejo de Administración** es el órgano 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 al respecto.

En el seno del propio Consejo de Administración, existen tres comisiones involucradas en la gestión y el control del riesgo:

- La **Comisión Ejecutiva**, que coordina la dirección ejecutiva del Banco.
- La **Comisión de Operaciones**, que (i) determina y propone al Consejo para su aprobación niveles globales e individuales de riesgo, inversiones concretas y

delegaciones que se estimen pertinentes para la aprobación o asunción de riesgos individualizados dentro de los límites definidos, (ii) decide sobre aquellos riesgos individuales cuya aprobación haya quedado reservada a esta comisión, (iii) controla la correcta aplicación de las delegaciones establecidas, y (iv) reporta al Consejo en relación a las operaciones aprobadas, desviaciones y anomalías observadas y medidas tomadas para su corrección, niveles de riesgo asumidos, inversiones realizadas y su evolución, así como repercusiones que pudieran derivarse para los ingresos del Grupo por variaciones en los tipos de interés y adecuación a los límites de *VaR (Value-at-Risk)*, aprobados por el Consejo.

- La **Comisión de Auditoría y Control**, que tiene la responsabilidad de (i) contrastar debidamente las buenas prácticas bancarias, contables y de negocio en los distintos niveles de la organización, (ii) revisar las Cuentas Anuales así como cualquier información financiera que deba otorgarse a los organismos supervisores o al público, (iii) asegurar el cumplimiento de los requisitos legales necesarios y (iv) evaluar si las Cuentas Anuales y la información económico-financiera se han elaborado de conformidad con los principios contables generalmente aceptados y expresan la imagen fiel de la situación financiera del Grupo. Para ello, se le reportan regularmente los resultados de la actividad del Interventor General, la Auditoría Interna y la Auditoría Externa, presentando también la Comisión, propuesta al Consejo sobre la designación del auditor de cuentas, revisando las condiciones de su contratación y la designación de los responsables de la Auditoría Interna.

Las direcciones ejecutivas involucradas en el proceso de gestión y control de riesgos son las siguientes:

- **Dirección de Control:** En el seno del proceso de planificación y presupuestación elabora las propuestas sobre estructuras y límites globales de riesgos y las asignaciones de capital de una manera alineada con la estrategia, proporciona a los diversos órganos decisorios y de gestión de riesgo información sobre las exposiciones de riesgo global y sigue sus implicaciones, vela para que la variable riesgo se incluya en todas las decisiones y supervisa los modelos específicos de medición del riesgo cuidando su homologación respecto a principios y metodología generalmente aceptados y en particular ante los organismos supervisores.
- **Dirección de Riesgos y Recuperaciones:** Determina las directrices, metodología y estrategia para la gestión del riesgo. Define y establece el modelo de gestión de riesgos, desarrolla sistemas internos de medición avanzados, siguiendo los requerimientos supervisores, que permiten la cuantificación y discriminación del riesgo y activa su aplicación en la gestión de negocio. Establece procedimientos que permiten la optimización de la función de crédito. Gestiona e integra las diferentes exposiciones de acuerdo a los niveles de autonomía prefijados mediante una selectiva admisión del riesgo que permite asegurar su calidad, alcanzar el crecimiento y optimizar la rentabilidad del negocio.
- **Comité de Activos y Pasivos:** Órgano que define criterios para una adecuada gestión del riesgo estructural del balance del Grupo asumido en la actividad comercial. Supervisa el riesgo de tipo de interés y de liquidez y apunta alternativas

comerciales o de cobertura tendentes a conseguir objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados y la situación del balance.

- **Comisión de riesgos de seguros:** Se responsabiliza de la gestión del riesgo del negocio asegurador del Grupo dentro del marco de autonomía establecido. La gestión del riesgo de crédito, de mercado, u operacional derivado del negocio de seguros se canaliza a través de los órganos decisorios centralizados.
- **Dirección de Calidad y Cumplimiento Normativo:** Potencia 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. Asegura 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.
- **Dirección de Auditoría Interna:** Reporta directamente a la Comisión de Auditoría y Control y 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.

Gestión global de riesgos, solvencia y Basilea II.

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea está configurando un nuevo marco regulador de adecuación de capital de las entidades financieras, denominado Basilea II, que como principio básico pretende relacionar más estrechamente los requerimientos de recursos propios de las entidades con los riesgos realmente incurridos basándose en parámetros y estimaciones internas previa validación.

Consciente que disponer de una metodología avanzada permite valorar de manera fiable los riesgos asumidos y gestionarlos activamente, Banco Sabadell sigue las pautas definidas por el nuevo marco regulador, en el desarrollo de los diferentes elementos necesarios para completar los sistemas de medición de riesgo.

Partiendo de las medidas de riesgo que proporcionan estas nuevas metodologías, Banco Sabadell ha desarrollado un modelo de medición integral de riesgos bajo una unidad de medida común, el capital económico, con el objetivo de conocer el nivel de capital necesario bajo parámetros internos adecuado a un nivel de solvencia determinado.

La valoración del riesgo en términos del capital necesario atribuido permite su relación con la rentabilidad obtenida desde el nivel cliente hasta el nivel de unidad de negocio. Banco Sabadell tiene desarrollado un sistema analítico de rentabilidad ajustada a riesgo (*RaRoC*) que proporciona esta valoración así como su inclusión en el proceso de fijación de precios de las operaciones.

Concretamente en riesgo de crédito y durante los últimos años, se han implementado modelos de medición avanzados basados en información interna, adaptados a los distintos segmentos y tipos de contraparte (empresas, comercios, particulares, promotores y promociones, entidades financieras y países) que permiten la

discriminación del riesgo de las operaciones así como estimar la probabilidad de mora o la severidad dada la eventualidad que se produzca el incumplimiento.

Todos estos avances han sido posibles gracias al notable esfuerzo realizado durante estos últimos años y que son muestra de la importancia que para el Grupo tienen las nuevas técnicas de gestión de riesgos, aspecto al que no son ajenos los resultados obtenidos.

4.4.1. Riesgo de crédito.

El riesgo de crédito surge ante la eventualidad que se generen pérdidas por incumplimiento de las obligaciones de pago por parte de los acreditados así como pérdidas de valor por el simple deterioro de la calidad crediticia de los mismos.

Admisión, seguimiento y recuperación.

Con la finalidad de optimizar las posibilidades de negocio con cada cliente y un grado de seguridad suficiente, la responsabilidad tanto en la admisión del riesgo como en el seguimiento del mismo está compartida entre el gestor de negocio y el analista de riesgos que, mediante una comunicación eficaz, permite una visión integral de la situación de cada cliente por parte de sus responsables.

El gestor realiza un seguimiento operativo que surge del contacto directo con el cliente y la gestión de su operativa diaria, mientras que el analista de riesgo aporta al parte más sistemática derivada de las alertas.

El Consejo de Administración otorga facultades y autonomías a la Comisión de Operaciones para que ésta, a su vez, pueda delegar en distintos niveles de decisión. Las cifras de autonomía que se fijan para cada nivel representan un límite de riesgo del cliente incluyendo el conjunto de riesgos que éste tenga concedidos en el Grupo Banco Sabadell.

La implementación de la tramitación electrónica de expedientes de riesgo empresarial ha facilitado el proceso de decisión con una reducción significativa del tiempo de respuesta a clientes consiguiendo una mayor eficiencia al reducir costes de gestión y administración.

El análisis de indicadores y alertas avanzadas así como las revisiones de *rating* permiten medir continuamente la bondad del riesgo contraído de una manera integrada.

El establecimiento de procedimientos eficientes de gestión de los riesgos vivos permite a su vez 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 morosos y su traspaso a especialistas en la gestión de recuperaciones, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos de recuperación que conviene aplicar.

Rating.

Desde hace ya varios años, a los riesgos de crédito contraídos con empresas se les asigna un nivel de *rating* basado en la estimación interna de su probabilidad de impago. Compuesto por factores y ratios que son predictivos de la morosidad a un

año, está diseñado para distintos segmentos. El modelo de *rating* se revisa anualmente en base al análisis del comportamiento de la morosidad real.

A cada nivel de calificación de *rating* se le asigna una tasa de morosidad anticipada que a su vez, permite la comparación homogénea respecto a otros segmentos y a las calificaciones de agencias de *rating* externas mediante una escala maestra.

Scoring.

Por lo que respecta a los riesgos crediticios contraídos con particulares y otros tipos de clientes, se utilizan sistemas de *scoring*, basados también en la modelización cuantitativa de datos estadísticos históricos detectando los factores predictivos relevantes. Se utilizan dos tipos de *scoring*:

- *Scoring de comportamiento*, donde el sistema emite una cifra máxima de riesgo a otorgar, que se distribuye por los diferentes productos de riesgo.
- *Scoring reactivo*, 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 un resultado sobre la base de la estimación de capacidad de endeudamiento, perfil financiero y, si corresponde, perfil de los activos en garantía.

Banco Sabadell mantiene la política de seguir completando las herramientas propias de medición de riesgos de crédito en el horizonte de los próximos años.

Exposición al riesgo de crédito.

Durante 2003, la inversión crediticia bruta ha experimentado un nivel de crecimiento del 14,85%, desde 2002, alcanzando 24.189 millones de euros. La partida de riesgos contingentes supone 3.616 millones de euros, con un crecimiento del 12,33%.

La distribución de la Inversión crediticia bruta de clientes por productos se detalla a continuación:

Crédito al sector residente. Distribución por producto	En %
Crédito comercial	10,95
Préstamos hipotecarios	43,48
Préstamos personales y resto de créditos	31,41
Deudores a la vista y varios	1,31
Adquisición temporal de activos	1,03
Arrendamientos financieros	8,91
<i>Factoring</i>	2,91
TOTAL	100,00

La tabla anterior muestra la elevada proporción de hipotecas (43% del total). La tasa de morosidad atribuible a esta categoría de prestamos es muy pequeña, de un 0.19%.

La exposición al riesgo crediticio con empresas presenta un perfil de elevada calidad: de acuerdo con el sistema interno de calificación de créditos de Banco Sabadell, un

29,9% de la exposición presenta un *rating* equivalente a BBB o superior según una escala de probabilidad de impago asimilada a la de Standard & Poor's, a partir de estimaciones propias, y un 92,1% incluye a empresas con un *rating* equivalente a BB- o superior de dicha escala. La comparación de los sistemas internos de calificación de riesgo de crédito de Banco Sabadell con la escala de Standard & Poor's tiene efectos meramente informativos.

En la siguiente tabla se presenta un desglose de la exposición al riesgo por sectores para los años 2001, 2002 y 2003.

(millones €)

Exposición por sector	2003		2002		2001	
Agricultura, ganadería y pesca	155	0,64%	157	0,75%	144	0,76%
Metales, producción de metales y minería	173	0,72%	159	0,75%	160	0,84%
Electricidad, gas y agua	399	1,65%	472	2,24%	416	2,19%
Construcción y actividades inmobiliarias	4.774	19,73%	3.899	18,51%	3.053	16,05%
Vidrio, cerámica y materiales de construcción	422	1,74%	382	1,81%	336	1,77%
Automóviles	193	0,80%	149	0,71%	150	0,79%
Textiles	282	1,17%	248	1,18%	358	1,88%
Papel y artes gráficas	473	1,96%	422	2,00%	418	2,20%
Químicos	336	1,39%	326	1,55%	317	1,67%
Caucho y plásticos	236	0,98%	229	1,09%	197	1,04%
Industria alimentaria	442	1,83%	386	1,83%	380	2,00%
Madera y muebles	239	0,99%	223	1,06%	183	0,96%
Piel, zapatos, ropa y otros productos	130	0,54%	118	0,56%	117	0,62%
Industria metalúrgica	523	2,16%	476	2,26%	476	2,50%
Maquinaria mecánica y eléctrica	510	2,11%	581	2,76%	549	2,89%
Instrumentos de medida	221	0,91%	199	0,94%	157	0,83%
Entidades aseguradoras y de crédito (excepto bancos)	193	0,80%	136	0,65%	104	0,55%
Transporte y comunicaciones	701	2,90%	576	2,73%	523	2,75%
Hoteles, turismo y entretenimiento	1.197	4,95%	1.029	4,89%	926	4,87%
Otros servicios	2.114	8,74%	1.557	7,39%	1.373	7,22%
Comercio al por mayor de productos industriales	411	1,70%	486	2,31%	491	2,58%
Comercio al por mayor de productos de consumo	1.101	4,55%	959	4,55%	903	4,75%
Comercio minorista de productos de consumo	855	3,53%	777	3,69%	628	3,30%
Particulares, autónomos y profesionales	6.957	28,76%	5.761	27,35%	5.016	26,37%
Otros	1.154	4,77%	1.354	6,43%	1.649	8,67%
TOTAL	24.191	100,00%	21.061	100,00%	19.024	100,00%

Calidad del riesgo de crédito.

Los niveles de crecimiento de la inversión crediticia no han supuesto una merma de la calidad en la medida que la tasa de morosidad, que ha representado el 0,40%, sustancialmente por debajo de la media del sector, es incluso inferior a la tasa del 0,47% de finales del año 2002.

Respecto de la provisión por riesgo de insolvencia, la cual cubre las partidas de clientes de dudoso cobro y pasivos contingentes, Banco Sabadell alcanzó un índice de cobertura del 475,02% frente al 351,07% del año anterior. Si ajustamos esta ratio con las garantías hipotecarias, esta pasa al nivel del 499,17% frente al 373,71% del año precedente.

Esta cobertura incluye los requisitos de provisión de insolvencias estadísticas, de acuerdo con la Circular 9/1999 de 17 de diciembre, emitida por el Banco de España, que introdujo unas modificaciones a la Circular 4/1991 (cuyos principales artículos entraron en vigor el 1 de julio de 2000). El cambio más significativo fue la incorporación del requisito de mantener un fondo de cobertura estadística para insolvencias. Este fondo ha supuesto una provisión de 84 millones de euros durante el 2003. Seguidamente se presenta un detalle evolutivo de estas magnitudes.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Riesgo total (*)	27.804.670	24.279.661	21.797.644	14,52	11,39
Riesgos morosos y dudosos	112.049	114.617	100.861	(2,24)	13,64
Activos morosos y dudosos	98.741	103.422	89.924	(4,53)	15,01
Pasivos contingentes morosos y dudosos	13.308	11.195	10.937	18,87	2,36
Fondo de insolvencias (**)	532.247	402.390	337.832	32,27	19,11
Ratio de morosidad (%) (1)	0,40	0,47	0,46		
Ratio de cobertura (%) (2)	475,02	351,07	334,94		
Ratio de cobertura (%) (con garantías hipotecarias)(3)	499,17	373,71	359,19		

Notas:

(*) Incluye pasivos contingentes

(**) No incluye fondo de riesgo país.

(1) "Riesgos morosos y dudosos" / "Riesgo total"

(2) "Fondo de insolvencias" / "Riesgos morosos y dudosos"

(3) "Fondo de insolvencias" más garantías hipotecarias del riesgo dudoso / "Riesgos morosos y dudosos"

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Deudores morosos:					
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	114.617	100.861	84.347	13,64	19,58
Incremento por nueva morosidad	162.013	172.480	118.200	(6,07)	45,92
Recuperaciones	(128.904)	(97.021)	(66.270)	32,86	46,40
Amortizaciones	(35.677)	(61.703)	(35.416)	(42,18)	74,22
SALDO FINAL EJERCICIO	112.049	114.617	100.861	(2,24)	13,64

En la siguiente tabla se detallan las coberturas de Banco Sabadell para los años 2001, 2002 y 2003:

(miles €)	2003		2002		2001	
	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria	Saldos	Cobertura necesaria
Riesgos morosos y dudosos con cobertura específica	90.210	51.076	97.080	48.199	92.304	48.113
Riesgos morosos y dudosos sin necesidad de cobertura	21.839	--	17.537	--	8.557	--
Otras coberturas específicas	--	11.278	--	6.223	--	4.856
Deudores morosos y dudosos	112.049	62.354	114.617	54.422	100.861	52.969
Riesgos con cobertura genérica general (1%)	22.352.959	223.529	18.859.900	188.599	16.858.773	168.587
Riesgos con cobertura genérica reducida (0,5%)	4.171.369	20.857	3.866.319	19.332	3.017.105	15.083
Riesgos con cobertura genérica	26.524.328	244.386	22.726.219	207.931	19.875.878	183.670
Cobertura estadística		224.245		140.037		101.193
TOTAL COBERTURA NECESARIA (*)		530.985		402.390		337.832
Otras coberturas adicionales		1.262		0		0
SALDO FONDO DE INSOLVENCIAS		532.247		402.390		337.832
SUPERAVIT DE COBERTURA		420.198		287.773		236.971

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

Riesgo país.

Es el que concurre en las deudas de un país globalmente consideradas por circunstancias distintas del riesgo de crédito. Se manifiesta con la eventual incapacidad de un deudor para hacer frente a sus obligaciones de pago en divisas frente a acreedores externos por no permitir el país el acceso a la divisa, no poder transferirla o por la ineficacia de las acciones legales contra el prestatario por razones de soberanía.

Para cada país se decide un límite máximo de riesgo global y válido para todo el Grupo. Estos límites son aprobados por la Comisión de Operaciones y son objeto de seguimiento continuo con el objetivo de detectar con anticipación cualquier deterioro en las perspectivas económicas, políticas o sociales de cada país.

La distribución geográfica de la exposición al riesgo crediticio global presenta el siguiente perfil.

Exposición al riesgo crediticio. Distribución por zona geográfica	En %
España	89,98
Resto de la Unión Europea	6,00
Norteamérica	1,59
Resto OCDE	1,37
Iberoamérica	0,79
Resto del mundo	0,26
Organismos	0,01
TOTAL	100,00

La base de riesgo país atendiendo a criterios de Banco de España y el fondo establecido para cubrir este riesgo, durante los tres últimos años, fueron los siguientes:

(millones €)	2003	2002	2001
Total riesgo país	41	49	105
Provisiones riesgo país	13	8	17

Riesgo de crédito derivado de operaciones de mercado.

El riesgo crediticio asumido con entidades financieras incluye tanto la operativa de contado, en el cual el importe de riesgo es comparable al nominal de la operación, como la operativa en productos derivados no contratados en mercados organizados, cuya cifra es, en la gran mayoría de casos, inferior a su notional, denominándose en este último caso riesgo de contrapartida.

Banco Sabadell ha desarrollado un sistema para la evaluación de los riesgos de contrapartida, obteniendo resultados acordes con la exposición futura que pueden llegar a suponer las diferentes posiciones, realizando un seguimiento diario e integrado de los riesgos incurridos, reportando a los órganos de control sobre los mismos así como del cumplimiento de los límites aprobados.

Seguidamente se expone la exposición por riesgo de contrapartida a 31 de diciembre de 2003, distribuida por diferentes conceptos.

En %

Derivados OTC	> 1 año	> 5 años	> 10 años	Total	
Distribución nacionales por vencimiento residual	Hasta 1 año	hasta 5 años	hasta 10 años		
IRS	7,73	27,31	25,35	1,82	62,21
Fras	5,59	0,00	0,00	0,00	5,59
Opciones tipo interés	0,62	6,90	1,04	0,05	8,61
Subtotal OTC tipo interés	13,94	34,21	26,39	1,87	76,41
Forwards	22,86	0,00	0,00	0,00	22,86
Swaps tipo cambio	0,04	0,07	0,00	0,00	0,11
Opciones tipo cambio	0,43	0,00	0,00	0,00	0,43
Subtotal OTC tipo cambio	23,33	0,07	0,00	0,00	23,40
Opciones renta variable	0,14	0,05	0,00	0,00	0,19
Subtotal OTC renta variable	0,14	0,05	0,00	0,00	0,19
TOTAL	37,41	34,33	26,39	1,87	100,00

Derivados OTC. Distribución por tipo de contrapartida	En %
Clientes	19,55
Bancos OCDE	77,94
Banco no OCDE	2,51
TOTAL	100,00

Derivados OTC. Distribución por zona geográfica	En %
España	33,25
Unión Europea	36,25
Norteamérica	15,09
Resto OCDE	15,41
Resto del mundo	0,00
TOTAL	100,00

Derivados OTC. Distribución por rating	En %
AAA	9,87
AA	58,30
A	19,57
BBB	4,00
BB	3,30
Sin rating	4,96
TOTAL	100,00

4.4.2. Riesgo de mercado.

El riesgo de mercado surge ante la eventualidad de obtener pérdidas en la valoración de posiciones en activos financieros debido a la variación de precios de acciones, tipos de interés o tipos de cambio.

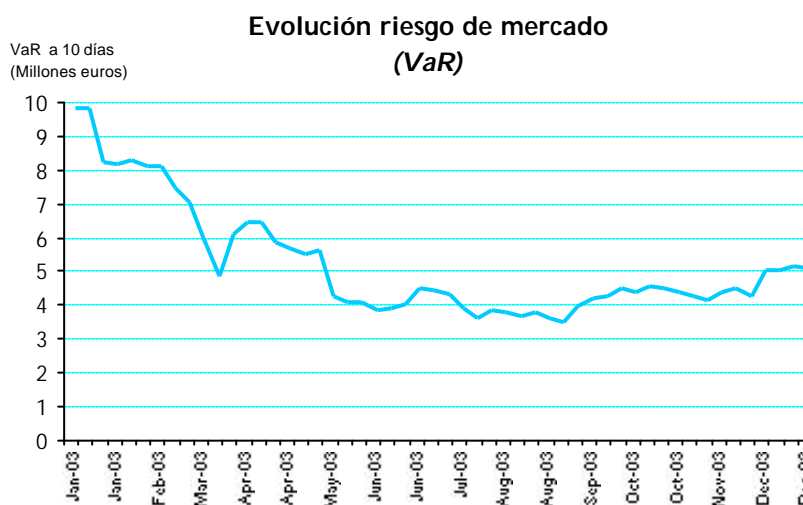
La medición del riesgo de mercado se efectúa utilizando la metodología *VaR* (*Value-at-Risk*), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El *VaR* proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial esperada que presenta una posición debida a un movimiento adverso, pero normal, de 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 confianza y a un horizonte temporal especificado. Para ello, se tienen en cuenta los diferentes niveles de los factores de riesgo de mercado (interés, cambio, cotizaciones de renta variable), su volatilidad y las correlaciones existentes entre ellos.

El seguimiento de los riesgos de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos para cada unidad. Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo por causa de variaciones en los precios de los productos financieros y en su volatilidad.

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 verifica que las estimaciones de *VaR* están dentro del nivel de confianza considerado.

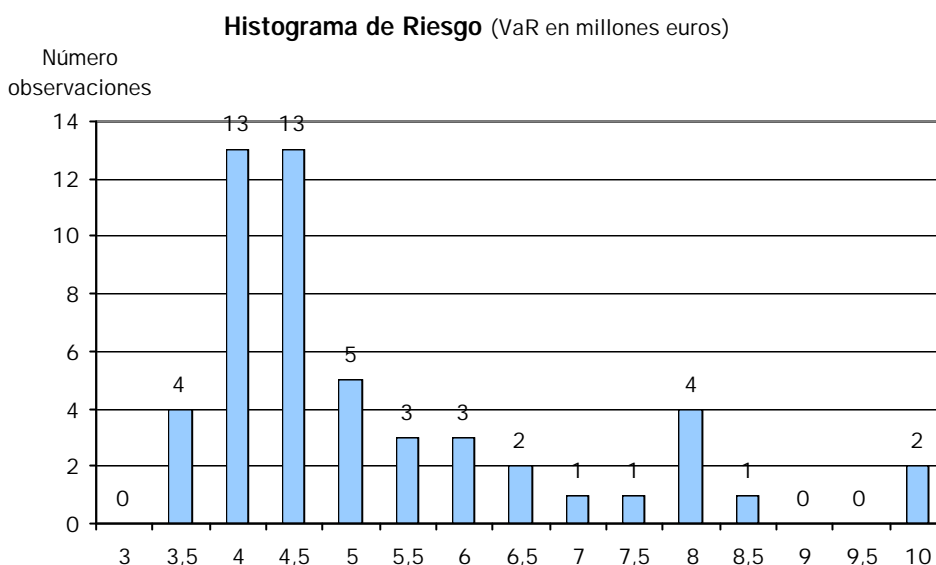
El 31 de diciembre de 2003, el *VaR* era de 4,88 millones de euros, con un promedio durante todo el ejercicio de 2003 de 4,98 millones de euros, un mínimo de 3,27 millones de euros y un máximo de 9,61 millones de euros. Por tipos de riesgo y en promedio, un 90,27% del *VaR* global puede atribuirse a riesgo de renta variable. Hasta la fecha, no se han superado nunca los límites fijados por el Consejo de Administración.

El siguiente gráfico presenta la evolución del *VaR* a 10 días, con un nivel de confianza del 99% a lo largo del año 2003.



Como puede observarse, los máximos se concentran a principio de año debido a que, por una parte, las volatilidades se han reducido considerablemente a lo largo del mismo y, por otra, porque las posiciones, sobretudo en renta variable, también se han reducido.

El siguiente histograma presenta para el año 2003 el *VaR* en términos de distribución de frecuencias de observaciones semanales.



4.4.3. Riesgos estructurales.

Estos riesgos derivan de la actividad comercial permanente con clientes así como de operaciones corporativas y su gestión está destinada a proporcionar estabilidad al margen manteniendo unos niveles de liquidez y solvencia adecuados.

Riesgo de tipo de interés estructural.

Este riesgo está causado por las variaciones de los tipos de interés, en nivel o pendiente de la curva de tipos, a los que están referenciados las posiciones de activo, pasivo o fuera de balance que, al presentar desfases temporales por plazos de depreciación o vencimiento diferentes, no se ven afectadas sincrónicamente y ello repercute en la robustez y estabilidad de los resultados.

La gestión del riesgo de interés se aplica mediante un enfoque global de exposición financiera a nivel Grupo Banco Sabadell e implica la propuesta de alternativas comerciales o de cobertura tendentes a conseguir objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados y del balance.

Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías, como la del análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante el GAP de tipo de interés 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. 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 varían en la misma medida y de una forma sostenida.

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 es la del análisis de la sensibilidad del valor patrimonial a variaciones de tipos de interés mediante el GAP de duración, para recoger el efecto de dichas variaciones en un horizonte temporal superior.

El siguiente cuadro detalla, por vencimiento y fecha de reprecación, la exposición ajustada a tipo de interés del euro a 31 de diciembre de 2003. La información contenida en las tres tablas siguientes refleja la información de gestión basada en criterios de consolidación diferentes de los aplicados por Banco Sabadell en la elaboración de sus cuentas anuales y, en consecuencia, pueden no coincidir con otras informaciones que aparezcan en el presente Folleto que hayan sido extraídas de las cuentas anuales de Banco Sabadell.

(miles €)	Hasta 3 meses	> 3 meses hasta 1 año	> 1 año hasta 5 años	>5 años	no sensible	TOTAL
Inversión crediticia	12.625.647	11.072.251	742.241	146.222	0	24.586.361
Mercado monetario	782.090	75.162	1.619	0	0	858.871
Mercado de capitales	1.522.423	235.006	40.073	962.989	0	2.760.491
Otros Activos	142.865	0	0	0	2.875.065	3.017.930
TOTAL ACTIVO	15.073.025	11.382.419	783.933	1.109.211	2.875.065	31.223.653
% tramo s/ total activo	48,27%	36,45%	2,51%	3,55%	9,21%	100,00%
% tramo s/ total activo sensible	53,17%	40,15%	2,77%	3,91%		100,00%

(miles €)	Hasta 3 meses	> 3 meses hasta 1 año	> 1 año hasta 5 años	>5 años	no sensible	TOTAL
Recursos de Clientes	9.301.455	2.628.290	6.017.684	359.040	0	18.306.469
Mercado monetario	715.200	165.000	0	0	0	880.200
Mercado de capitales	4.509.285	683.846	667.102	1.505.257	0	7.365.490
Otros Pasivos	0	0	0	0	4.671.494	4.671.494
TOTAL PASIVO	14.525.940	3.477.136	6.684.786	1.864.297	4.671.494	31.223.653
% tramo s/ total pasivo	46,52%	11,14%	21,41%	5,97%	14,96%	100,00%
% tramo s/ total pasivo sensible	54,71%	13,10%	25,18%	7,02%		100,00%

(miles €)	Hasta 3 meses	> 3 meses hasta 1 año	> 1 año hasta 5 años	>5 años	no sensible	TOTAL
Total activo	15.073.025	11.382.419	783.933	1.109.211	2.875.065	31.223.653
Total pasivo	14.525.940	3.477.136	6.684.786	1.864.297	4.671.494	31.223.653
GAP SIMPLE	547.085	7.905.283	-5.900.853	-755.086	-1.796.429	
GAP ACUMULADO	547.085	8.452.368	2.551.515	1.796.429	0	
Índice de cobertura	1,04	3,27	0,12	0,59	0,62	1,00

Si se produjera una variación inmediata de 100 puntos básicos en los tipos de interés del euro, el efecto teórico sobre el margen financiero de los doce próximos meses sería de 8,22 millones de euros, representando un 1,12% en términos relativos.

Riesgo de liquidez estructural.

Se define como la incapacidad potencial de atender los compromisos de pago, aunque sea de forma temporal por no disponer de activos líquidos o por no poder acceder a los mercados para su refinanciación a un precio razonable.

Este riesgo puede estar motivado por factores externos provocados por crisis financieras o sistémicas, por problemas reputacionales o bien, internamente, debido a una excesiva concentración de vencimientos de pasivos.

Banco Sabadell realiza un seguimiento diario de la evolución de los activos líquidos manteniendo una cartera diversificada de los mismos. También se realizan proyecciones anuales para anticipar necesidades futuras. Paralelamente, se realiza un análisis del GAP de liquidez analizando las previsibles diferencias entre entradas y salidas de fondos en un horizonte de medio plazo. Así mismo, se comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del Grupo en los mercados de capitales garantice las necesidades a medio y largo plazo.

A estos efectos, el Grupo Banco Sabadell mantiene activos, diversos programas de financiación en los mercados de capitales a medio y largo plazo (*Euro Medium Term Notes*) así como programas de pagarés a corto plazo y renta fija a largo plazo que permiten asegurar una diversificación de las fuentes de financiación. También se realizan emisiones de cédulas hipotecarias y se impulsan y desarrollan nuevos medios de financiación, como la titulización de activos, que proporcionan instrumentos adicionales para facilitar la gestión del riesgo de liquidez.

Los límites de estos programas a diciembre de 2003 son los siguientes:

- Programa *Euro Medium Term Notes* 5.000 millones de euros.
- Programa de Pagarés 3.000 millones de euros (ampliable a 3.500 millones de euros)
- Programa de Renta Fija 3.000 millones de euros.

Durante 2003, el Grupo realizó la primera emisión de cédulas hipotecarias dirigida exclusivamente a inversores institucionales por un importe de 1.500 millones de euros a un plazo de 10 años. Adicionalmente, se desarrollan nuevos medios de financiación, como la titulización de activos, 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 PYMES y derechos de crédito derivados de contratos de arrendamiento financiero (*leasing*).

Riesgo de tipo de cambio.

Dado que el Grupo realiza una actividad fundamentalmente doméstica y centrada en banca comercial, la exposición al riesgo de cambio es reducida. La política es cubrir dicho riesgo en la medida que ello sea posible.

Seguidamente se presenta el balance en divisas diferente al euro.

(miles €)	2003	2002	2001	% 03/02	% 02/01
Entidades de crédito	660.849	640.738	342.700	3,14	86,97
Créditos sobre clientes	597.091	799.736	1.301.062	(25,34)	(38,53)
Cartera de valores	109.997	207.202	333.285	(46,91)	(37,83)
Otros empleos	34.091	80.076	167.759	(57,43)	(52,27)
Total empleos en moneda extranjera (no UME)	1.402.028	1.727.752	2.144.806	(18,85)	(19,44)
% sobre activos totales	4,60%	6,35%	8,08%		
Entidades de crédito	210.627	430.514	678.792	(51,08)	(36,58)
Débitos a clientes	1.018.645	1.083.587	1.206.327	(5,99)	(10,17)
Débitos representados por valores negociables	0	0	0	0,00	0,00
Pasivos subordinados	0	0	0	0,00	0,00
Otros recursos	13.071	65.284	209.659	(79,98)	(68,86)
Total recursos en moneda extranjera (no UME)	1.242.343	1.579.385	2.094.778	(21,34)	(24,60)
% sobre pasivos totales	4,07%	5,80%	7,89%		

Derivados.

El Grupo Banco Sabadell, mediante su Dirección de Tesorería y la Dirección de Gestión de Activos, opera de forma prudente con productos derivados. Mantiene la operativa necesaria para cubrir operaciones por cuenta de clientes (mayoritariamente en cobertura de riesgo de cambio y/o de interés asociado a operaciones comerciales), diseñar productos estructurados (tanto depósitos como fondos) y una muy reducida operativa por cuenta propia.

La siguiente tabla muestra el desglose por clases de derivados financieros contratados por Banco Sabadell y no vencidos a 31 de diciembre.

(miles €)	2003	2002	2001
Compraventa de divisas no vencidas:	3.543.265	3.371.124	4.371.759
Compras	2.197.440	1.981.769	2.473.936
Ventas	1.345.825	1.389.355	1.897.823
Compraventas no vencidas de activos financieros:	995.528	486.792	1.008.038
Compras	507.141	223.965	537.070
Ventas	488.387	262.827	470.968
Futuros financieros sobre valores y tipos de interés:	121.484	44.900	12.031
Comprados	106.000	800	11.531
Vendidos	15.484	44.100	500
Opciones:	3.438.151	1.162.043	738.296
Sobre valores:			
Compradas	0	0	0
Emitidas	44.673	136.267	169.287
Sobre tipos de interés:			
Compradas	1.811.478	356.173	144.177
Emitidas	1.505.792	575.483	311.927
Sobre divisas:			
Compradas	38.104	47.539	54.864
Emitidas	38.104	46.581	58.041
Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA)	659.588	19.071	135.442
Permutas financieras	6.583.052	2.720.042	1.622.628
Otras	120	0	0
TOTAL	15.341.188	7.803.972	7.888.194

4.4.4. Riesgo operacional.

El riesgo operacional surge ante la eventualidad de obtener pérdidas por falta de adecuación o de un fallo de los procesos, el personal o los sistemas internos o bien los originados por acontecimientos externos imprevistos. Se incluye el riesgo legal o jurídico.

Banco Sabadell ha prestado en los últimos años una atención especial a este tipo de riesgo desarrollando un marco de gestión que se fundamenta en una doble metodología:

- una detección anticipada mediante el uso de indicadores sobre factores causales o de gestión que generan la exposición potencial al riesgo y sobre los que gestores disponen de capacidad de gestión, y
- un análisis cuantitativo de las pérdidas reales mediante el cual se pretende medir el riesgo operacional por líneas de negocio y tipos de eventos sobre la base de la combinación de datos de pérdidas internas y externas.

Esta doble metodología se relaciona mediante el vínculo de mediciones con indicadores de exposición y sus correspondientes palancas de actuación a través del

mapa de riesgos operacionales ligados a las actividades claves de gestión o 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.

Paralelamente, el análisis detallado de las pérdidas realmente acontecidas por este tipo de riesgos permite mejorar los análisis de coste/beneficio a la hora de decidir inversiones para mejorar la gestión y control de procesos o, incluso, la optimización de la contratación de seguros de daños y responsabilidades.

Relación entre la medición del riesgo operacional y la calidad.

La medición cuantitativa del riesgo operacional precisa ser ajustada a partir de la referencia cualitativa del estado de situación del entorno de control y calidad de los procesos, esto es, al perfil de riesgo del Grupo. Ello ofrece incentivos a las distintas unidades de negocio para la mejora del entorno de control.

Las mediciones de calidad son medidas sobre el estado de los factores causales que generan las exposiciones de riesgo que se pretende medir 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.

Se parte del concepto de defecto definiéndose como 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:

La medición de la calidad operacional. 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.

- ***Medición de 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.
- ***Medición de las actividades internas.*** 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 estas mediciones son los indicadores y las evaluaciones.

- **Indicadores:** 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 implantados 411 indicadores referidos a la actividad interna de 49 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	34
Procesos de estructura general	51
Procesos de sistemas de información	40
Procesos de soporte general	18
Procesos de tramitación	112
Atributos de producto	112
Otros	44
TOTAL	411

- **Evaluaciones:** Una parte de las actividades internas no dispondrán de indicadores que monitoricen su calidad, ya sea porqué el valor económico de los riesgos a controlar no lo justifica, o porqué 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 que 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.

La medición de la volatilidad de los resultados. La medición debe completarse con 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.

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)

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 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 II, 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 metodología 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 que todas las actividades internas del Grupo se ajusten a los principios legales, normativos y de ética establecidos en cada momento.

Auditoría Interna dispone para esta función de una dotación de 54 personas, lo que representa un 0,72% 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 2003 es la siguiente:

Actividad	%
Auditorías (de control, verificativas y de gestión) en la red comercial en España	53%
Auditorías (de control, verificativas y de gestión) en los servicios centralizados, filiales y oficinas del extranjero	33%
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.

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 2003 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.

Durante el año 2003, el Banco Sabadell ha completado como se había previsto la integración operativa de Banco Herrero al Grupo y la fusión de la red de Banco Asturias con la del Herrero y su reordenación y ha integrado ActivoBank como nueva unidad de negocio de banca comercial especializada en la prestación de servicios de banca por Internet.

A lo largo del ejercicio ha continuado el proceso de renovación de la plataforma tecnológica del Grupo Banco Sabadell, que se inició en el año 2000, habiéndose sustituido durante este ejercicio de 2003 aplicativos significativos, como han sido los sistemas de valores, créditos, *factoring*, *confirming* y seguros de ahorro, rentas y planes de pensiones individuales, reafirmando su cualidad de sistema estándar de mercado, integrado y escalable. Esta nueva plataforma ha consolidado un conjunto de herramientas y procedimientos que ofrecen al Grupo un alto nivel de respuesta en sus procesos de crecimiento tanto orgánicos como específicos.

Otra de las áreas de atención ha sido la evolución de los portales del Grupo: Solbank, Banco Herrero, Banco Sabadell, ActivoBank y Sabadell Banca Privada. Paralelamente, el Grupo ha renovado la oferta transaccional de todas las marcas enfocadas a particulares y ha avanzado con éxito en la mejora del índice de disponibilidad de los servicios *on line* más importantes, habiendo obtenido en septiembre de 2003, con BS Online, la primera posición en el *ranking* de Aqmetrix. Durante 2003 se ha puesto en marcha también una nueva aplicación de Agenda comercial, que ha permitido automatizar y mejorar la actividad comercial del Grupo.

El Grupo ha formalizado un acuerdo marco de *outsourcing* y cobertura tecnológica en telecomunicaciones con el Grupo Telefónica, lo que garantizará, por una parte, la adecuada estrategia global de las telecomunicaciones del Grupo Banco Sabadell en términos de calidad y de innovación y, por otra, permitirá desarrollar productos y servicios tecnológicos de gran valor añadido para las pequeñas y medianas empresas.

El ejercicio de 2003 ha consolidado la intranet como la herramienta vertebradora de la gestión del conocimiento y el entorno donde desarrollar y explotar nuevos flujos operativos internos, y los accesos se han incrementado en un 62%.

El Grupo ha realizado un esfuerzo en la contención de costes tecnológicos, habiendo alcanzado una reducción de los mismos del 18% respecto al ejercicio de 2002, esfuerzo que perdurará durante el año 2004.

El trabajo desarrollado ha servido para reducir la heterogeneidad en los sistemas, eliminar redundancias, mejorar la seguridad –con la implantación de las acciones definidas en el Plan Director de Seguridad, realizado en el marco del estándar ISO 17799 y garantizar la calidad de los sistemas posibilitando la certificación ISO en los diferentes ámbitos del Grupo.

En el año 2003, el importe destinado para el desarrollo de proyectos informáticos fue de 17.037 miles 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 de cada uno de los años indicados.

	Empleados			Oficinas		
	2003	2002	2001	2003	2002	2001
Banco Sabadell (1)	7.482 (3)	7.514 (2)	6.254	878	881	597
Banco Herrero	0	0	1.233	0	0	267
Banco Asturias	0	180	246	0	34	48
Sabadell Banca Privada	63	61	55	6	6	6
Total	7.545	7.755	7.788	884	921	918

- (1) Incluye la plantilla de filiales que, a 31 de diciembre de 2003, era de 241 empleados.
- (2) Incluye los empleados de Banco Herrero por la fusión habida en el 2002.
- (3) Incluye los empleados de Banco Asturias por la fusión habida en el 2003.

Clasificación de los empleados por categorías

Número de empleados	2003	2002	2001
Técnicos	4.468	4.457	4.406
Administrativos	3.077	3.298	3.382
Total	7.545	7.755	7.788

Clasificación de los empleados por tipo de contrato

Tipo de contrato	Banco Sabadell	Sabadell Banca Privada
Fijos	7.308	59
Temporales	174	4
Total	7.482	63

Gastos de personal de los tres últimos ejercicios

(miles €)	2003	2002	2001
Sueldos y salarios	282.409	281.687	271.036
Seguros sociales	64.451	65.098	62.496
Aportaciones a fondos de pensiones	11.075	5.738	5.303
Otros gastos	20.501	28.404	22.648
Total	378.436	380.927	361.483

El 19 de marzo de 2001 Banco Sabadell y los representantes de las secciones sindicales de CCOO, UGT, CSA, CGT, FITC y CC, llevaron 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.

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.

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 solo 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 un total anual de 462.000 horas realizadas, lo que supone unas 60 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:

- La consolidación de una plataforma de formación *on line* que permite, utilizando canales como Internet e 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.
- El desarrollo y puesta en funcionamiento de diversos programas de Gestión del Conocimiento orientados a incrementar, gestionar y potenciar el capital intelectual de la compañía.

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 de 2003 fue de 4,1 millones de euros.

Política de Retribución

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 1 de enero de 2003 y con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2004. 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.

Asimismo, se ha llevado a cabo la exteriorización completa de los compromisos por pensiones y la modificación del reglamento actual del Plan de Pensiones de los Empleados del Banco de Sabadell, de acuerdo con las diferentes secciones sindicales.

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, el Banco debe 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.

Las hipótesis aplicadas para el cálculo actuarial de los compromisos por pensiones han sido las siguientes:

2003	2002	2001
Tablas: GRM/F95 / PERM/F2000P	Tablas: GRM/F95 / PERM/F2000P	Tablas: GRM/F95
Interés técnico plan de pensiones: 4,00% anual	Interés técnico plan de pensiones: 4,00% anual	Interés técnico: 4,00% anual
Interés técnico pólizas: 1,15% a 6,00% % anual	Interés técnico pólizas: 2,00% a 6,00% anual	
Incremento de las retribuciones: 2,75%	Incremento de las retribuciones: 2,75%	Incremento de las retribuciones: 2,75%
Edad de jubilación: anticipada	Edad de jubilación: anticipada	Edad de jubilación: anticipada

Asimismo, desde el ejercicio de 2002 se han armonizado los beneficios entregados a los empleados y el cómputo de la base salarial pensionable.

Los pasivos actuariales (totales y devengados hasta el cierre del ejercicio) han sido los siguientes:

(miles €)	2003	2002	2001
Activos:			
Total obligación	223.891	228.189	240.512
Devengado	175.772	175.392	177.983
Pasivos:			
Total obligación	137.382	139.467	125.077
Prejubilados:			
Total obligación	99.066	65.491	28.358
Dotación del ejercicio	38.537	45.417	17.564

El total de obligaciones de los prejubilados a 31 de diciembre de 2003 y de 2002 está totalmente cubierto.

El Banco hasta el 16 de noviembre de 2002 tenía cubiertos 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 fondo interno.

El 16 de noviembre de 2002 el Banco alcanzó un acuerdo con los sindicatos para proceder a la exteriorización de los compromisos por pensiones que había mantenido en los fondos de pensiones internos. Dicho acuerdo de exteriorización así como el plan de reequilibrio que conlleva, fue presentado para su aprobación a la Dirección General de Seguros, siendo concedida su autorización en fecha 27 de noviembre de 2003.

La exteriorización del fondo interno existente en el año 2001 se llevó a cabo en el ejercicio de 2002, mediante la contratación de pólizas de seguros con BanSabadell Vida, S.A. y aportaciones al fondo de pensiones externo.

Esta exteriorización llevada a cabo en el ejercicio de 2002, puso de manifiesto la necesidad de incrementar los fondos del Banco en un importe de 67.798 miles de euros, debido principalmente a los cambios de hipótesis introducidos por modificación de normativas y por armonizaciones de bases y metodología de cálculo, que el Banco de acuerdo con la normativa vigente lo periodificará en 15 años desde el ejercicio de

1999. Este déficit pendiente, asciende a 31 de diciembre de 2003, a 45.003 miles de euros, (67.798 miles de euros en el 2002). Cabe destacar que a final de este ejercicio se ha decidido realizar una dotación anticipada de 9.000 miles de euros en relación con el déficit existente a 31 de diciembre de 2002.

Para algunos empleados de las oficinas de Londres, Miami y Cayman, (oficina cerrada a 31 de diciembre de 2003), basándose en otros acuerdos, se han efectuado unas aportaciones de 97 miles de euros (111 miles de euros en 2002) a un fondo externo.

Las dotaciones correspondientes al año 2003 recogidas en el epígrafe de gastos de personal ascienden a 11.075 miles de euros (5.738 miles de euros en 2002).

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

4.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

Inversiones en 2001, 2002 y 2003

Centro Financiero BHD, S.A.

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.

Con fecha 30 de septiembre de 2002, como consecuencia de una ampliación llevada a cabo por Centro Financiero BHD, S.A., y con la finalidad de mantener nuestra participación se realizó una adquisición por un importe de 4.211 miles de euros que generó un fondo de comercio de consolidación de 1.251 miles de euros a amortizar en los próximos 10 años o, en su caso, dotándose la correspondiente provisión. De este fondo de comercio, a 31 de diciembre de 2002 se amortizaron 31 miles de euros.

Banco Comercial Português, S.A. (B.C.P.)

Durante el ejercicio de 2001, Banco Sabadell efectuó 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.

Durante el ejercicio de 2002 BanSabadell Holding procedió a la venta de 5.937.847 acciones de Banco Comercial Português, S.A. por un importe de 17.111 miles de euros, quedando la participación en el 3,12%. Las plusvalías derivadas de esta operación ascendieron a 574 miles de euros.

Corporación Eólica de Zaragoza, S.L.

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.

ActivoBank, S.A / Ibersecurities Holding, S.A.

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%.

Con fecha 23 de junio de 2002, ActivoBank efectuó una ampliación de capital de 3.000.000. de acciones, por un importe de 30.000 miles de euros, en la que Banco Sabadell participó en un 50%, lo que supuso un desembolso de 15.000 miles de euros, con lo que la participación del Banco aumentó en un 0,80%. Esta operación generó un fondo de comercio de 276 miles de euros del que a 31 de diciembre de 2002 se amortizaron 7.000 euros.

En fecha 22 de octubre de 2002, Banco Sabadell y Banco Comercial Português (BCP) acordaron separar ActivoBank y ActivoBank7 para integrarlos en sus respectivas organizaciones de España y Portugal.

Con fecha 23 de octubre de 2002 se aprobó por el Consejo de Administración de Banco Sabadell la adquisición a Banco Comercial Português de 7.361.070 acciones de ActivoBank, S.A., representativas del 46,62% del capital de la misma, con lo que Banco Sabadell pasaría a controlar el 93,24% del capital de dicho banco. El precio de la compraventa fue de 49.687 miles de euros. Esta operación generó un fondo de comercio de 3.193 miles de euros, del que a 31 de diciembre de 2002 se amortizaron 40 miles de euros.

Posteriormente, en fecha 30 de octubre de 2002, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó adquirir las participaciones accionariales de los accionistas minoritarios de ActivoBank, representativas del 6,77% del capital social. Con esta operación, que se llevó a cabo bajo las mismas condiciones de valoración de la compra del 46,62% de las acciones a Banco Comercial Português, el Banco Sabadell pasó a controlar el 100% de ActivoBank. El precio de la compraventa fue de 7.212 miles de euros. Esta operación generó un fondo de comercio de 470 mil euros, del que a 31 de diciembre de 2002 se amortizaron 6 mil euros.

A partir del 1 de octubre de 2002 y como consecuencia de estas dos adquisiciones, el subgrupo ActivoBank se consolida por el método de integración global.

Con fecha 20 de junio de 2003, se elevó a público el cambio de denominación y objeto social de Activobank, S.A. La nueva denominación es Ibersecurities Holding, S.A.

Dexia Sabadell Banco Local, S.A.

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.

En el mes de noviembre de 2002, como consecuencia de la ampliación de capital efectuada por Dexia Sabadell Banco Local, S.A., al objeto de no disminuir nuestra participación del 40%, se efectuó una compra de 480.000 acciones por un importe de 4.800 miles de euros. Esta operación no generó fondo de comercio.

Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.

Durante el ejercicio de 2002, Banco Sabadell, a través de su filial BIDS (BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.), ha realizado diversas compras adquiriendo el 55% del capital de Minicentrales Hidroeléctricas, S.A. por un importe de 5.289 miles de euros. Esta operación ha generado una diferencia negativa de consolidación de 813 miles de euros, alcanzando a 31 de diciembre de 2002 una participación del 80%.

Interaliment, S.A.

Con fecha 16 de febrero de 2001, Banco Sabadell, por medio de su filial BIDS (BanSabadell Inversió Desenvolupament, 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.

Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.

Con fecha 5 de noviembre de 2001, Banco Sabadell, por medio de su filial BIDS (BanSabadell Inversió Desenvolupament, 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.

Durante el ejercicio de 2002, Banco Sabadell a través de su filial BIDS (BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.) pagó un sobreprecio por Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. de 3.236 miles de euros, pactado en la compra inicial que se efectuó en el ejercicio de 2001 y que no supuso variación en el porcentaje de participación (50%). Esta operación generó un fondo de comercio de 3.236 miles de euros, del que a 31 de diciembre de 2002 se amortizó 40 miles de euros.

Derivados Forestales, S.A.

Con fecha 28 de junio de 2002, Banco Sabadell, a través de su filial BIDS (BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.), adquirió el 45% del capital de Derivados Forestales, S.A., por un importe de 11.885 miles de euros. Esta operación generó una diferencia negativa de consolidación de 844 miles de euros.

También en la misma fecha, Banco Sabadell, a través de su filial BIDS (BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.), adquirió el 45% del capital de Formol y Derivados, S.A., por un importe de 47.936 miles de euros. Esta operación generó un fondo de comercio de 15.512 miles de euros, del que a 31 de diciembre de 2002 se amortizaron 388 miles de euros.

Artes gráficas Grafos, S.A.

Con fecha 8 de julio de 2002, Aurica XXI (sociedad participada al 50% por Banco Sabadell y Banco Pastor) adquirió una participación del 45% de la empresa de artes gráficas Grafos, S.A. El valor total de la operación fue de 3.781 miles de euros.

Aquaria de Inversiones Corporativas, S.L.

Con fecha 27 de noviembre de 2002, el Grupo Banco Sabadell adquirió el 5% del capital social de la empresa Aquaria de Inversiones Corporativas, S.L., perteneciente al Grupo Astral Piscinas, por medio de su filial BIDS (BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.), participada al 100%, y el 15% de la misma sociedad, por medio de Aurica XXI, S.A. El valor total de la inversión fue de 26.887 miles de euros, la cual es de carácter estrictamente financiero.

Informática

A lo largo del 2003 ha continuado el proceso de renovación de la plataforma tecnológica del Grupo Banco Sabadell, que se inició en el año 2000, habiéndose sustituido durante este ejercicio de 2003 aplicativos significativos, como han sido los sistemas de valores, créditos, *factoring*, *confirming* y seguros de ahorro, rentas y planes de pensiones individuales, reafirmando su cualidad de sistema estándar de mercado, integrado y escalable. Esta nueva plataforma ha consolidado un conjunto de herramientas y procedimientos que ofrecen al Grupo un alto nivel de respuesta en sus procesos de crecimiento tanto orgánicos como específicos.

Otra de las áreas de atención ha sido la evolución de los portales del Grupo: Solbank, Banco Herrero, Banco Sabadell, ActivoBank y el de la entidad Sabadell Banca Privada. Paralelamente el Grupo ha renovado la oferta transaccional de todas las marcas de particulares y ha avanzado con éxito en la mejora del Índice de Disponibilidad de los servicios *on line* más importantes, habiendo obtenido en Septiembre de 2003, con BS Online, la primera posición en el *ranking* de Aqmetrix. Asimismo, durante 2003 se ha puesto en marcha una nueva aplicación de Agenda Comercial que ha permitido automatizar y mejorar la actividad comercial del Grupo.

En abril de 2003, el Grupo firmó un acuerdo marco de *outsourcing* y cobertura tecnológica en telecomunicaciones con el Grupo Telefónica. Este acuerdo, que tiene una duración inicial de cinco años renovables, garantizará, por una parte, la adecuada estrategia global de las telecomunicaciones del Grupo Banco Sabadell en términos de calidad y de innovación y, por otra parte, permitirá desarrollar productos y servicios tecnológicos de gran valor añadido para las pequeñas y medianas empresas.

Se ha incrementado la colaboración con centros docentes en lo que concierne a tecnología. El Grupo ha firmado un acuerdo de colaboración con la Universidad Autónoma de Barcelona que incluye programas de formación de estudiantes en el Grupo, y se ha iniciado la creación de casos empresariales con la Escuela de

Negocios Instituto de Empresa y ESADE. En todos los acuerdos se incluye diversas ponencias de Directivos del Grupo en los centros docentes respectivos.

El ejercicio de 2003 ha consolidado la Intranet como la herramienta vertebradora de la gestión del conocimiento y en el entorno dónde desarrollar y explotar nuevos flujos operativos internos. Los usuarios conectados diariamente a la intranet, han crecido un 34% mientras que los accesos se han incrementado en un 62%.

El trabajo desarrollado ha servido para reducir la heterogeneidad en los sistemas, eliminar redundancias, mejorar la seguridad -con la implantación de las acciones definidas en el Plan Director de Seguridad, realizado en el marco del estándar ISO17799- y garantizar la calidad de los sistemas posibilitando la certificación ISO en los diferentes ámbitos del Grupo.

Landscape

Landscape, la filial inmobiliaria del Grupo Banco Sabadell, que engloba al conjunto de sociedades inmobiliarias dedicadas a la actividad patrimonial, a la gestión del suelo y a la promoción inmobiliaria de tipos residencial, industrial y de oficinas, ha cerrado el ejercicio librando sus primeras promociones residenciales a Cataluña, Madrid, Valencia y Asturias con más de 700 viviendas terminadas

A 31 de diciembre de 2003, el valor contable del total de sus activos inmobiliarios casi alcanza los 1.020 millones de euros, lo que representa un incremento del 35% respecto al ejercicio de 2002, siendo su aportación al resultado del Grupo Banco Sabadell de 24 millones de euros.

El ejercicio de 2003 ha sido un año de fuerte expansión geográfica para Landscape, que ha ampliado su ámbito de actuación a gran parte de la geografía española, entrando en los mercados residenciales de Alicante, Pontevedra, Cartagena, Valladolid, Zaragoza, Asturias y Madrid, además de Cataluña.

Dentro de este ejercicio, cabe destacar, entre otras inversiones la correspondiente a la compra a Ercros por 20,5 millones de euros de la mitad del terreno de 50 Ha, donde se ubicaba la antigua factoría de El Hondon, en Cartagena. Este terreno forma parte de un ámbito más amplio, de aproximadamente 100 hectáreas, que se halla actualmente en un proceso de transformación urbanística impulsado por el Ayuntamiento de Cartagena. De esta extensión total, está previsto destinar un tercio a espacios verdes y equipamientos públicos, otro tercio a viales y el tercio restante a zona residencial.

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** (correspondientes a las cuentas anuales de los ejercicios de 2003 y 2002, que se adjuntan 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 €)	2003	2002	2001
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	410.145	333.834	311.677
Caja	181.567	177.470	134.986
Banco de España	219.484	119.384	142.374
Otros bancos centrales	9.094	36.980	34.317
DEUDAS DEL ESTADO	1.013.890	878.860	291.154
ENTIDADES DE CRÉDITO	2.514.444	4.912.665	5.101.291
A la vista	208.433	349.060	410.346
Otros créditos	2.306.011	4.563.605	4.690.945
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	23.330.371	17.646.238	12.935.294
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	689.835	702.923	680.366
De emisión pública	9.678	27.324	86.403
Otros emisores	680.157	675.599	593.963
Promemoria: títulos propios	0	0	0
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	108.643	100.659	132.564
PARTICIPACIONES	82.270	112.589	136.996
En entidades de crédito	56.982	100.294	122.358
Otras participaciones	25.288	12.295	14.638
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	581.149	581.895	1.332.089
En entidades de crédito	54.902	140.799	822.454
Otras	526.247	441.096	509.635
ACTIVOS INMATERIALES	9.026	10.322	12.453
Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	4	6
Otros gastos amortizables	9.026	10.318	12.447
ACTIVOS MATERIALES	331.599	342.931	265.866
Terrenos y edificios de uso propio	174.505	178.415	155.247
Otros inmuebles	10.011	14.079	9.828
Mobiliario, instalaciones y otros	147.083	150.437	100.791
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
Resto	0	0	0
ACCIONES PROPIAS	5.200	12.991	3.164
Promemoria: nominal	242	631	137
OTROS ACTIVOS	607.433	529.524	451.176
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	213.779	123.767	84.446
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0
TOTAL ACTIVO	29.897.784	26.289.198	21.738.536

PASIVO (miles €)	2003	2002	2001
ENTIDADES DE CRÉDITO	3.274.568	3.630.381	3.017.063
A la vista	209.203	270.168	161.619
A plazo o con preaviso	3.065.365	3.360.213	2.855.444
DÉBITOS A CLIENTES	19.216.845	18.519.889	14.447.744
Depósitos de ahorro	17.384.474	16.864.240	13.029.468
A la vista	9.120.036	7.852.454	6.238.879
A plazo	8.264.438	9.011.786	6.790.589
Otros débitos	1.832.371	1.655.649	1.418.276
A la vista	0	118	0
A plazo	1.832.371	1.655.531	1.418.276
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	3.477.997	591.840	553.005
Bonos y obligaciones en circulación	1.500.000	0	0
Pagarés y otros valores	1.977.997	591.840	553.005
OTROS PASIVOS	591.998	394.560	417.679
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	239.561	182.583	178.237
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	143.072	126.185	163.563
Fondo de pensionistas	0	0	76.801
Provisión para impuestos	0	0	0
Otras provisiones	143.072	126.185	86.762
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	3.237	3.237	126.168
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	182.152	200.814	157.771
PASIVOS SUBORDINADOS	850.000	850.000	550.000
CAPITAL SUSCRITO	102.001	102.001	102.001
PRIMAS DE EMISIÓN	749.609	749.609	1.116.706
RESERVAS	1.031.844	903.199	873.699
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	34.900	34.900	34.900
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	0	0
TOTAL PASIVO	29.897.784	26.289.198	21.738.536

CUENTAS DE ORDEN (miles €)	2003	2002	2001
PASIVOS CONTINGENTES	11.450.544	7.338.472	5.510.068
Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0
Activos afectos a diversas obligaciones	0	83	0
Fianzas, avales y cauciones	11.059.515	6.940.791	5.183.029
Otros pasivos contingentes	391.029	397.598	327.039
COMPROMISOS	9.180.394	7.330.428	5.304.641
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
Disponibles por terceros	8.025.677	6.356.014	4.325.159
Otros compromisos	1.154.717	974.414	979.482
SUMA CUENTAS DE ORDEN	20.630.938	14.668.900	10.814.709

5.1.2. Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores

(miles €)	2003	2002	2001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.198.161	1.236.192	1.082.238
De los que: de la cartera de renta fija	68.973	58.042	47.412
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(480.636)	(601.450)	(579.195)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	30.654	39.701	28.087
De acciones y otros títulos de renta variable	1.455	1.165	1.990
De participaciones	4.212	5.086	3.633
De participaciones en el Grupo	24.987	33.450	22.464
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	748.179	674.443	531.130
COMISIONES PERCIBIDAS	290.378	264.005	222.001
COMISIONES PAGADAS	(34.372)	(33.612)	(28.876)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	38.253	5.078	51.511
MARGEN ORDINARIO	1.042.438	909.914	775.766
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	5.332	2.783	1.920
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(576.730)	(552.117)	(413.518)
De personal	(362.150)	(333.157)	(263.841)
De los que: sueldos y salarios	(269.900)	(245.750)	(196.745)
cargas sociales	(72.824)	(63.524)	(48.475)
De las que: pensiones	(10.809)	(5.468)	(3.688)
Otros gastos administrativos	(214.580)	(218.960)	(149.677)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS			
MATERIALES E INMATERIALES	(42.605)	(39.920)	(36.757)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(7.787)	(7.371)	(8.120)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	420.648	313.289	319.291
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	(153.508)	(90.544)	(48.299)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	(30.007)	(171.566)	(17.900)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS			
GENERALES	0	126.168	0
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	75.521	49.045	26.147
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(44.459)	(21.987)	(40.506)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	268.195	204.405	238.733
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(80.177)	(2.336)	(78.447)
OTROS IMPUESTOS	(5.866)	(1.255)	(2.515)
RESULTADO DEL EJERCICIO	182.152	200.814	157.771

5.1.3. Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

ORÍGENES (miles €)	2003	2002	2001
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	401.489	515.011	283.800
Beneficio neto del ejercicio	182.152	200.814	157.771
Importes que, minorando el beneficio, no suponen aplicación de fondos:			
Dotación neta a provisiones:			
Para insolvencias	162.547	113.709	66.750
Para riesgo-país	2.557	0	0
Para pensiones	0	6.454	11.035
Dotación saneamiento de la cartera de valores	8.193	138.728	0
Amortizaciones inmov. inmaterial	4.028	4.463	9.347
Amortizaciones inmov. material	41.427	37.042	29.229
Dotación saneamiento de inmovilizado	0	0	0
Otros fondos específicos	0	0	8.972
Dotación al fondo de bloqueo de beneficios	585	3.277	0
Pérdidas por venta de acciones propias	0	1.013	696
Pérdidas por ventas de participaciones financieras	0	9.511	0
APORTACIONES EXTERNAS AL CAPITAL	47.040	25.444	695.161
En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones	0	0	672.771
Ampliación de capital	0	0	672.771
Conversión de acciones en títulos de renta fija	0	0	0
Venta de acciones propias	47.040	25.444	22.390
TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (incremento neto)	0	300.000	550.000
INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación neta)	85.591	1.472.335	334.751
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	85.591	1.472.335	334.751
INVERSIÓN CREDITICIA (disminución neta)	0	0	0
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	0	0	53.350
Valores de renta fija	0	0	53.350
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	14.198	64.539	7.236
ACREEDORES (incremento neto)	116.474	759.274	1.734.556
Débitos a clientes	116.474	759.274	1.734.556
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	2.886.157	38.835	240.105
Débitos representados por valores negociables	2.886.157	38.835	240.105
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES	81.079	164.989	44.112
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	8.132	118.129	31.689
Venta de inmovilizado financiero	8.132	118.129	31.689
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	72.947	46.860	12.423
Venta de activos permanentes	72.947	46.860	12.423
Inmovilizado inmaterial	0	0	0
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	0	0	0
Otros activos y pasivos (neto)	0	0	0
ORIGEN POR LA INCORPORACIÓN POR FUSIÓN DE SOLBANK SBD, S.A.	0	0	1.143.733
ORIGEN POR LA INCORPORACIÓN POR FUSIÓN DE BANCO HERRERO, S.A.	0	3.289.730	0
ORIGEN POR LA INCORPORACIÓN DE FUSIONES DEL EJERCICIO	526.483	0	0
TOTAL	4.158.511	6.630.157	5.086.804

APLICACIONES (miles €)	2003	2002	2001
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	159.863	263.893	163.436
Dividendo correspondiente al año anterior	102.001	102.001	74.441
Beneficios por venta de activos permanentes	19.935	14.908	3.155
Beneficios por venta de acciones propias	2.973	0	0
Beneficios por venta de participaciones financieras	14.339	0	645
Disponibilidad fondo saneamiento de activos	2.699	7.028	3.835
Disponibilidad fondo riesgo país	0	13.438	8.168
Disponibilidad fondo fluctuación de valores	0	0	73.192
Disponibilidad de otros fondos específicos	17.916	350	0
Disponibilidad de fondos genéricos	0	126.168	0
REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL	39.131	42.671	45.660
Por reducción del capital	0	0	0
Por adquisición de acciones propias	39.131	42.671	27.247
Por distribución de reservas voluntarias de Solbank, SBD, S.A.	0	0	18.413
TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS	9.004	0	0
INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación neta)	0	0	0
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	0	0	0
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	3.171.112	1.952.295	2.737.228
Inversiones crediticias	3.171.112	1.952.295	2.737.228
TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto)	115.508	517.894	0
Valores de renta fija	115.508	517.894	0
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	0	0	0
Renta variable	0	0	0
ACREEDORES (disminución neta)	0	0	0
EMPRÉSTITOS (disminución neta)	0	0	0
Pasivos subordinados	0	0	0
ADQUISICIÓN DE INVERSIONES PERMANENTES	122.592	184.877	854.617
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	76.760	121.758	807.923
Adquisición neta participaciones en empresas grupo y asociadas	76.760	121.758	807.923
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	45.832	63.119	46.694
Adquisición de activos permanentes	43.100	61.174	43.477
Inmovilizado inmaterial	2.732	1.945	3.217
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	14.818	378.797	142.130
Otros activos y pasivos (neto)	14.818	378.797	142.130
APLICACIÓN POR LA INCORPORACIÓN POR FUSIÓN DE SOLBANK SBD, S.A.	0	0	1.143.733
APLICACIÓN POR LA INCORPORACIÓN POR FUSIÓN DE BANCO HERRERO, S.A	0	3.289.730	0
APLICACIÓN POR LA INCORPORACIÓN DE FUSIONES DEL EJERCICIO	526.483	0	0
TOTAL	4.158.511	6.630.157	5.086.804

5.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS (correspondientes a las cuentas anuales de los ejercicios de 2003 y 2002, que se adjuntan 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 €)	2003	2002	2001
CAJA Y DEPÓSITO EN BANCOS CENTRALES	431.117	356.282	497.531
Caja	189.152	186.889	170.598
Banco de España	226.651	132.203	292.405
Otros bancos centrales	15.314	37.190	34.528
DEUDAS DEL ESTADO	1.013.909	883.611	378.512
ENTIDADES DE CRÉDITO	2.263.546	2.430.132	3.711.126
A la vista	217.076	368.714	464.925
Otros créditos	2.046.470	2.061.418	3.246.201
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	23.757.401	20.727.341	18.735.305
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	724.871	737.063	733.176
De emisión pública	10.761	28.406	87.486
Otros emisores	714.110	708.657	645.690
Promemoria: títulos propios	0	0	0
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	166.130	165.457	231.875
PARTICIPACIONES	194.397	165.748	143.809
En entidades de crédito	121.475	106.255	131.528
Otras participaciones	72.922	59.493	12.281
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	258.302	219.911	165.195
En entidades de crédito	0	0	2
Otras	258.302	219.911	165.193
ACTIVOS INMATERIALES	25.813	13.010	51.336
Gastos de constitución y de primer establecimiento	370	590	5.422
Otros gastos amortizables	25.443	12.420	45.914
FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	194.021	217.664	674.006
Por integración global y proporcional	64.178	67.831	400.966
Por puesta en equivalencia	129.843	149.833	273.040
ACTIVOS MATERIALES	452.289	454.860	448.171
Terrenos y edificios de uso propio	222.344	233.474	212.319
Otros inmuebles	19.757	20.213	49.605
Mobiliario, instalaciones y otros	210.188	201.173	186.247
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0
Resto	0	0	0
ACCIONES PROPIAS	5.200	12.991	3.164
Promemoria: nominal	242	631	137
OTROS ACTIVOS	664.016	587.488	560.292
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	192.388	152.765	123.411
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	168.152	99.899	90.589
Por integración global y proporcional	74.648	17.943	7.023
Por puesta en equivalencia	93.537	81.753	83.156
Por diferencias de conversión	(33)	203	410
PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO	0	0	0
Del Grupo	0	0	0
De minoritarios	0	0	0
TOTAL ACTIVO	30.511.552	27.224.222	26.547.498

PASIVO (miles €)	2003	2002	2001
ENTIDADES DE CRÉDITO	2.316.074	2.796.113	2.595.413
A la vista	177.722	254.750	190.497
A plazo o con preaviso	2.138.352	2.541.363	2.404.916
DÉBITOS A CLIENTES	17.186.001	17.234.210	16.974.409
Depósitos de ahorro	14.901.803	15.354.798	15.054.046
A la vista	9.089.111	8.032.183	7.889.373
A plazo	5.812.692	7.322.615	7.164.673
Otros débitos	2.284.198	1.879.412	1.920.363
A la vista	0	0	136
A plazo	2.284.198	1.879.412	1.920.227
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	6.642.463	3.125.262	2.467.654
Bonos y obligaciones en circulación	4.664.466	2.510.296	1.878.005
Pagarés y otros valores	1.977.997	614.966	589.649
OTROS PASIVOS	687.737	574.133	730.148
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	256.165	219.383	229.842
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	143.439	135.018	240.749
Fondo de pensionistas	110	92	127.999
Provisión para impuestos	0	0	11
Otras provisiones	143.329	134.926	112.739
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	3.237	3.237	129.405
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	2.148	3.183	3.060
Por integración global y proporcional	64	64	1.803
Por puesta en equivalencia	2.084	3.119	1.257
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	246.310	231.175	225.885
Del Grupo	234.895	220.416	216.510
De minoritarios	11.415	10.759	9.375
PASIVOS SUBORDINADOS	595.207	595.207	304.207
INTERESES MINORITARIOS	261.694	262.478	311.818
CAPITAL SUSCRITO	102.001	102.001	102.001
PRIMAS DE EMISIÓN	749.609	749.609	1.116.706
RESERVAS	1.137.706	959.030	910.761
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	34.900	34.900	34.900
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	146.861	199.283	170.540
Por integración global y proporcional	111.133	163.306	131.143
Por puesta en equivalencia	61.601	40.390	27.138
Por diferencias de conversión	(25.873)	(4.413)	12.259
TOTAL PASIVO	30.511.552	27.224.222	26.547.498

CUENTAS DE ORDEN (miles €)	2003	2002	2001
PASIVOS CONTINGENTES	3.615.724	3.218.817	2.773.942
Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	19.600
Activos afectos a diversas obligaciones	0	83	1.674
Fianzas, avales y cauciones	3.224.034	2.817.697	2.429.900
Otros pasivos contingentes	391.690	401.037	322.768
COMPROMISOS	9.062.385	7.914.469	6.435.537
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0
Disponibles por terceros	7.906.662	6.906.720	5.420.241
Otros compromisos	1.155.723	1.007.749	1.015.296
SUMA CUENTAS DE ORDEN	12.678.109	11.133.286	9.209.479

5.2.2. Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores.

(miles €)	2003	2002	2001
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	1.213.539	1.297.462	1.370.889
De los que: de la cartera de renta fija	70.137	58.964	71.816
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(476.455)	(603.332)	(677.305)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	22.824	20.249	9.540
De acciones y otros títulos de renta variable	2.899	1.786	3.430
De participaciones	12.435	16.463	3.706
De participaciones en el Grupo	7.490	2.000	2.404
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	759.908	714.379	703.124
COMISIONES PERCIBIDAS	329.828	322.215	318.996
COMISIONES PAGADAS	(35.639)	(37.147)	(38.475)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	48.861	8.617	56.378
MARGEN ORDINARIO	1.102.958	1.008.064	1.040.023
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	5.724	16.228	8.802
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(583.803)	(667.148)	(554.218)
De personal	(378.436)	(380.927)	(361.483)
De los que: Sueldos y salarios	(282.409)	(281.687)	(271.036)
Cargas sociales	(75.526)	(70.836)	(66.526)
De las que: pensiones	(11.075)	(5.738)	(5.303)
Otros gastos administrativos	(205.367)	(286.221)	(192.735)
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(48.629)	(57.301)	(49.816)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(8.104)	(7.844)	(11.549)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	468.146	291.999	433.242
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	46.404	45.496	34.898
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	68.039	76.500	46.358
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(1.363)	(2.310)	(4.901)
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(20.272)	(28.694)	(6.559)
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(11.957)	(127.113)	(35.063)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	15.171	2.094	949
Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	5.352	17	0
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	924	0	612
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	8.895	274	337
Reversión de diferencias negativas de consolidación	0	1.803	0
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	(2.841)	(28.645)	(1.502)
Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional	0	(8.159)	0
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	(104)	(13.717)	(470)
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(2.737)	(6.769)	(1.032)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	(154.318)	(101.083)	(73.336)
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	83	(705)	0
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	126.263	0
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	54.992	71.081	40.639
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(45.107)	(19.108)	(38.120)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	370.573	260.279	361.707
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(117.907)	(27.274)	(132.577)
OTROS IMPUESTOS	(6.356)	(1.830)	(3.245)
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	246.310	231.175	225.885
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	11.415	10.759	9.375
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	234.895	220.416	216.510

5.2.3. Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores.

ORÍGENES (miles €)	2003	2002	2001
RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES	488.438	636.321	445.852
Beneficio neto del ejercicio	246.310	231.175	225.885
Importes que, minorando el beneficio, no suponen aplicación de fondos:			
Dotación neta a provisiones:			
Para insolvencias	163.602	124.925	96.063
Para riesgo-país	2.557	0	0
Para pensiones	18	8.517	13.692
Dotación saneamiento de la cartera de valores	0	0	0
Amortizaciones inmov. inmaterial	10.447	70.358	14.201
Amortizaciones inmov. material	53.547	45.880	95.277
Amortización fondo de comercio	11.957	127.113	0
Dotación saneamiento de inmovilizado	0	0	39
Dotación saneamiento acciones propias	0	5.481	0
Pérdidas por ventas de acciones propias	0	1.013	695
Pérdidas por ventas de participaciones preferentes	0	21.859	0
APORTACIONES EXTERNAS AL CAPITAL	47.040	26.350	695.540
En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones	0	0	672.772
Ampliación de capital	0	0	672.772
Conversión de acciones en títulos de renta fija	0	0	0
Venta de acciones propias	47.040	26.350	22.768
TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (incremento neto)	0	0	0
INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación net)	0	1.625.727	56.122
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	0	1.625.727	56.122
INVERSIÓN CREDITICIA (disminución neta)	0	0	0
TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta)	0	0	0
Valores de renta fija	0	0	0
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta)	22.977	103.163	0
ACREEDORES (incremento neto)	0	259.801	4.915.558
Débitos a clientes	0	259.801	4.915.558
EMPRÉSTITOS (incremento neto)	3.517.201	948.608	877.773
Débitos representados por valores negociables	3.517.201	657.608	576.571
Pasivos subordinados	0	291.000	301.202
VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES	100.165	52.440	46.769
Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas	53.881	(18.306)	221
Venta de inmovilizado financiero	53.881	(18.306)	221
Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial	46.284	70.746	46.548
Venta de activos permanentes	46.284	70.746	46.548
Inmovilizado inmaterial	0	0	0
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	0	0	36.667
Otros activos y pasivos (neto)	0	0	36.667
OTROS CONCEPTOS PROPIOS DE LA CONSOLIDACIÓN	87.770	331.155	(15.059)
Fondo de comercio de consolidación	11.686	329.229	0
Diferencia negativa de consolidación	0	1.926	205
Intereses minoritarios	0	0	9.877
Incremento neto en Reservas de la matriz	76.084	0	22.682
Incremento neto en Reservas por sociedades consolidadas	0	0	(47.823)
TOTAL	4.263.591	3.983.565	7.059.222

APLICACIONES (miles €)	2003	2002	2001
RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES	178.879	318.651	97.596
Dividendo correspondiente al año anterior	102.001	102.001	74.441
Dividendo entre empresas del Grupo	0	0	0
Beneficios por venta de activos permanentes	20.695	29.983	5.363
Beneficios por venta de participaciones financieras	6.172	0	142
Beneficios por venta de acciones propias	2.973	0	0
Reversión diferencia negativa de consolidación	0	1.803	0
Disponibilidad de otros fondos específicos	17.507	350	770
Disponibilidad del fondo riesgo-país	0	13.444	8.163
Disponibilidad por saneamiento cartera de valores	23.635	36.745	8.717
Disponibilidad fondo acciones propias	3.185	0	0
Disponibilidad fondos genéricos	0	126.168	0
Disponibilidad por saneamiento inmovilizado	2.711	8.157	0
REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL	33.091	42.671	27.246
Por reducción del capital	0	0	0
Por adquisición de acciones propias	33.091	42.671	27.246
TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS	0	0	0
INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación net)	390.059	0	0
Bancos centrales y entidades de crédito (neto)	390.059	0	0
INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto)	3.159.392	2.092.849	6.014.679
Inversiones crediticias	3.159.392	2.092.849	6.014.679
TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto)	114.331	504.611	79.720
Valores de renta fija	114.331	504.611	79.720
TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto)	0	0	69.230
Renta variable	0	0	69.230
ACREEDORES (disminución neta)	48.209	0	0
EMPRÉSTITOS (disminución neta)	0	0	0
Pasivos subordinados	0	0	0
ADQUISICIÓN DE INVERSIONES PERMANENTES	211.853	197.415	402.130
Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas	114.749	80.208	128.961
Adquisición neta de participaciones en empresas grupo y asociadas	114.749	80.208	128.961
Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial	97.104	117.207	273.169
Adquisición de activos permanentes	73.854	85.175	227.671
Ejercicio	2003	2002	2001
Altas	73.788	90.039	222.914
Otros	66	(4.864)	4.757
Inmovilizado inmaterial	23.250	32.032	45.498
OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta)	2.621	383.739	0
Otros activos y pasivos (neto)	2.621	383.739	0
OTROS CONCEPTOS PROPIOS DE LA CONSOLIDACIÓN	125.156	443.629	368.621
Diferencia negativa de consolidación	1.035	0	0
Intereses minoritarios	784	49.340	0
Fondo de comercio de consolidación	0	0	364.282
Disminución neta en reservas de la matriz	0	384.744	0
Disminución neta en reservas por sociedades consolidadas	55.084	235	0
Pérdidas en sociedades consolidadas	68.253	9.310	4.339
TOTAL	4.263.591	3.983.565	7.059.222

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 las cuentas anuales consolidadas, estando pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. (Las cuentas anuales consolidadas figuran en el anexo 2 del presente Folleto informativo).

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 (nota 2). 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.e.

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 procedimiento 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.

Las modificaciones habidas en el perímetro de consolidación han sido:

Para el ejercicio de 2003

Entradas en el perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método o procedimiento
Cannon Power España, S.L.	50,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A	47,97	Indirecta	Puesta en equivalencia
Derivados Forestales Group XXI, S.L.	45,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Enervent, S.A.	26,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Landscape Coperfil Logistics, S.L.	50,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Montouto 2000, S.A.	49,00	Indirecta	Puesta en equivalencia
Sabadell International Capital, B.V.	100,00	Directa	Integración global
Sabadell International Finance, B.V.	100,00	Directa	Integración global

Salidas del perímetro de consolidación:

Sociedad	% Participación	Tipo de participación	Método o procedimiento
BanAsturias Leasing, E.F.C., S.A. (1)	99,65%	Indirecta	Integración global
Banco de Asturias, S.A. (1)	99,65%	Directa	Integración global
BanSabadell Factoring, E.F.C., S.A. (1)	100,00%	Directa	Integración global
BanSabadell Finance, S.A.	100,00%	Directa	Integración global
BanSabadell Grup, A.I.E.	100,00%	Directa	Integración global
BanSabadell Leasing, E.F.C., S.A. (1)	100,00%	Directa	Integración global
Cajastur Gestión, S.G.I.I.C., S.A.	30,00%	Indirecta	Puesta en equivalencia
Cajastur Pensiones, S.G.F.P., S.A.	30,00%	Indirecta	Puesta en equivalencia
Cajastur Servicios Financieros, S.A.	30,00%	Indirecta	Puesta en equivalencia
Derivados Forestales, S.A.	45,00%	Indirecta	Puesta en equivalencia
Formol y Derivados, S.A.	45,00%	Indirecta	Puesta en equivalencia
Herrero Pensiones, E.G.F.P., S.A. (1)	100,00%	Directa	Integración global
Logistic Financial Network, S.L.	50,00%	Directa	Puesta en equivalencia
Solbank Leasing, E.F.C., S.A. (1)	100,00%	Directa	Integración global
Vidanorte, S.A.	100,00%	Directa	Puesta en equivalencia

(1) Por fusiones con otras entidades del Grupo.

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 2003

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 la fecha de registro del presente Folleto, 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 Oliu Creus	29/03/1990 (1)	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	Independiente (2)
	D. Héctor María Colonques Moreno	31/10/2001	Independiente
	D. Juan Manuel Desvalls Maristany	12/12/1996	Externo
	D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	16/03/2000	Independiente
	D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves	13/04/2000	Dominical (3)
	D. José Manuel Lara Bosch	24/04/2003	Independiente
Secretario no Consejero	D. Juan María Nin Genova	21/03/2002	Ejecutivo
	D. José Permanyer Cunillera	21/03/2002	Ejecutivo
	D. Miquel Roca Junyent	13/04/2000	

(*) El carácter dado a cada uno de los Consejeros, se adapta a los criterios definidos en el Informe Aldama.

(1) Fecha en la que entró a formar parte, como Vocal, del Consejo.

(2) Fue reelegido en la Junta General de Accionistas de 24 de abril de 2003, como Consejero Independiente.

(3) 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 indirecta del 7,08% del capital del Banco. Por otra parte D. Juan Manuel Desvalls Maristany fue hasta su jubilación, miembro de la Dirección General del Banco. El primer accionista del Banco, Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona propietaria indirecta del 14,75% del capital del Banco, 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 Ejecutiva, 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, que fue inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona, cuyo texto está en línea con las tendencias de buen gobierno de las sociedades cotizadas. Con posterioridad se realizaron modificaciones a los efectos de introducir en dicho reglamento la posible constitución de una Comisión Ejecutiva y de ampliar el número de Consejeros que forman la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

Asimismo, en fecha 10 de Octubre de 2002, se modificaron los artículos 13.1 y 14.1, se designaron a los consejeros que habían de componer las distintas Comisiones y se constituyó la Comisión Ejecutiva como Comisión Delegada, detallándose su composición y funciones. Se procedió al mismo tiempo a la refundición y reenumeración de los artículos del referido Reglamento del Consejo. Dichas modificaciones se efectuaron siguiendo las recomendaciones del Código de Buen Gobierno (Informe Olivencia).

Mediante escritura formalizada el 9 de julio de 2003, se modificó nuevamente el Reglamento del Consejo al introducir la regulación relativa a la composición y funcionamiento de la Comisión de Auditoría, dándose asimismo carácter preceptivo a la constitución de una Comisión de Nombramientos y Retribuciones, todo ello según resulta de la modificación de determinados artículos de los Estatutos Sociales del Banco, acordados en la Junta General Ordinaria celebrada el 24 de Abril de 2003.

En la misma fecha, 9 de julio de 2003, se creó la Comisión de Auditoría y Control, dejando sin efecto, al haberse refundido sus funciones en los Estatutos Sociales del Banco y en el Reglamento del Consejo de Administración del Banco, las anteriores Comisiones de Auditoría y de Control Presupuestario. Se designaron para formar la Comisión de Auditoría y Control, a los consejeros no ejecutivos D. Joan Llonch Andreu, D. Buenaventura Garriga Brutau y D. Francesc Casas Selvas, designándose a su vez como Presidente a D. Joan Llonch Andreu, y como Secretario al Secretario no Consejero del Consejo de Administración del Banco D. Miquel Roca i Junyent y como Vicesecretaria a D^a Nuria Lázaro Rubio.

Para más detalle, se puede disponer de la lectura de dicho Reglamento en el web del propio Banco.

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.

Comisiones Delegadas

Existen en la actualidad, y siguiendo las instrucciones del informe de la Comisión Aldama, 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:

- A la ***Comisión Ejecutiva*** le corresponde la coordinación de la Dirección Ejecutiva del Banco, adoptando al efecto los acuerdos y decisiones que correspondan al ámbito de las facultades que les hubieren sido otorgados por el Consejo de Administración y reportará al Consejo de Administración las decisiones adoptadas en sus reuniones.

El Presidente del Consejo será uno de los miembros de la Comisión Ejecutiva, la cual también presidirá.

Se reunirá cuantas veces sea convocada por su Presidente o por el Vicepresidente cuando le sustituya, pudiendo asistir a sus sesiones para ser oída cualquier persona, sea o no extraña a la sociedad, que sea convocada al efecto, por acuerdo de la propia Comisión o del Presidente de la misma, a los efectos que se determinen, en razón de la finalidad del asunto que se trate.

Será Secretario de la Comisión la persona que designe el Consejo de Administración, sea o no Consejero, determinándose también por aquél la persona que deba sustituirle en caso de ausencia o enfermedad.

Son sus miembros D. José Oliu Creus que la preside como Presidente del Consejo de Administración del Banco y los Consejeros, D. José Permanyer Cunillera y D. Juan M^a Nin Génova, actuando de Secretario D. José Luís Negro Rodríguez.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 25 de septiembre de 2002, se aprobó la constitución de esta Comisión.

- La **Comisión de Auditoría y Control** 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. Está formada por tres consejeros no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración, el cual designará a su Presidente quién ejercerá su cargo por un plazo máximo de cuatro años, sin que pueda ser reelegido antes de haber transcurrido el plazo de un año desde su cese. El Consejo de Administración designará asimismo al Secretario de la Comisión, que no podrá ser consejero.

Sin perjuicio de otros cometidos que le asigne el Consejo de Administración, tendrá las siguientes responsabilidades básicas:

- a) Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia;
- b) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos, estableciendo las condiciones para su contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación; revisar 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;
- c) Informar las cuentas anuales, así como los estados financieros trimestrales y semestrales y los folletos que deban remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, vigilando 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 dichos principios;

- d) Supervisión de los servicios de auditoría interna, revisando la designación y sustitución de sus responsables;
- e) Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad;
- f) Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.
- g) Informar sobre todas las cuestiones que, en el marco de sus competencias, le sean sometidas a su consideración por el Consejo de Administración.
- h) Todas las demás que le sean atribuidas por ley o por los estatutos y reglamentos que los desarrollen.

Son sus miembros D. Joan Llonch Andreu, Consejero Externo, que la preside, D. Buenaventura Garriga Brutau, Consejero Externo y D. Francesc Casas Selvas, Consejero Independiente, todo ello de acuerdo con la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, actuando como Secretario el Secretario no Consejero del Consejo de Administración del Banco D. Miquel Roca i Junyent y nombrándose asimismo a D^a Nuria Lázaro Rubio como Vicesecretaria de la misma.

Por acuerdo de la Comisión de Auditoría y Control en su reunión celebrada el pasado 20 de octubre de 2003, se aprobó el Reglamento que regula las reglas básicas de organización, funcionamiento y gobierno de la Comisión de Auditoría y Control. Dicho Reglamento fue aprobado y ratificado en lo menester por el Consejo de Administración del Banco en sesión celebrada el pasado 30 de octubre de 2003 y elevado a público mediante escritura formalizada el pasado 18 de noviembre de 2003 ante el Notario de Sabadell D. Javier Micó Giner.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 17 de junio de 2003, se aprobó la constitución de esta Comisión.

Para más detalle, se puede disponer de la lectura de dicho Reglamento en el web del propio Banco.

- 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. Héctor María Colonques Moreno que la preside D. Buenaventura Garriga Brutau y D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 31 de mayo de 2000, se aprobó la constitución de esta Comisión.

- Corresponderá a la **Comisión de Operaciones**, que se reúne semanalmente:
 - a) Determinar y proponer al pleno del Consejo los niveles globales de riesgo por países, sectores económicos y tipo de riesgo, para su aprobación;
 - b) Determinar y proponer al pleno del Consejo 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. Juan Manuel Desvalls Maristany, D. Miguel

Bósser Rovira, D. Joan Llonch Andreu, D. Juan M^a Nin Génova y D. José Permanyer Cunillera.

En la reunión del Consejo de Administración celebrada el 31 de mayo de 2000, se aprobó la constitución de esta Comisión.

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. Sus funciones resultan de lo establecido en el mencionado artículo 55 de los Estatutos Sociales y en el artículo 10 del Reglamento del Consejo de Administración.

Reglamento de la Junta General de Accionistas

Es de destacar que en la pasada Junta General Ordinaria de Accionistas del Banco, celebrada el pasado 24 de abril en segunda convocatoria, se acordó la aprobación de un Reglamento de Junta General de Accionistas de Banco de Sabadell, que tiene por objeto determinar, en el marco de los Estatutos Sociales, los principios de actuación de la Junta General de Accionistas del Banco y las reglas básicas de su desarrollo, con el fin de garantizar los derechos de los accionistas y la transparencia informativa, formalizándose mediante escritura suscrita el pasado 13 de mayo de 2003 ante el Notario de Sabadell D. Javier Micó Giner causando la inscripción 1203 del Registro Mercantil de Barcelona.

Para más detalle, se puede disponer de la lectura de dicho Reglamento en el web del propio Banco.

Reglamento Interno de Conducta

Banco de Sabadell, S.A. asumió ya por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 4 de noviembre de 1993, la adhesión al Reglamento Interno de Conducta elaborado por la Asociación Española de Banca en su día, aplicable por extensión a los miembros del Consejo de Administración, Secretarios no Consejeros, Letrados Asesores, Directores y Subdirectores Generales y a aquellos de sus directivos y empleados que tuvieren acceso a informaciones sobre el Grupo que puedan tener interés para los inversores o el mercado y sobre las que éste tenga un deber de confidencialidad, así como aquellas personas cuya labor esté directa o principalmente relacionada con las actividades y servicios del Grupo en el ámbito del mercado de valores.

El Consejo de Administración del Banco en sesión celebrada el 29 de marzo de 2001, aprobó un Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los mercados de valores de aplicación a todo el Grupo, el cual daba cumplimiento a lo exigido por el Real Decreto 629/1993, y contenía los criterios que aplicaba 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.

Asimismo, el Consejo de Administración de Banco Sabadell nuevamente acordó en su sesión del pasado 24 de julio de 2003, la adhesión del Banco, al Reglamento-tipo Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores y su Anexo para Bancos

cuyas acciones estén admitidas a negociación en Bolsa, elaborado por la Asociación Española de Banca, todo ello de conformidad a lo dispuesto en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

Por otra parte, el Consejo de Administración del Banco asumió el compromiso de garantizar la actualización del RIC a cuantos cambios normativos se produjeran especialmente completando las previsiones sobre abuso de mercado cuando se dictara por el Ministerio de Economía la Orden Ministerial prevista en el número 3 del artº 83 ter. De la Ley del Mercado de Valores.

Para más detalle, se puede disponer de la lectura de dicho Reglamento en el web del propio Banco.

Informe Anual del Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración del Banco aprobó en la sesión celebrada el 22 de abril de 2004, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control, el Informe Anual del Gobierno Corporativo de Banco de Sabadell, S.A., correspondiente al ejercicio de 2003, que ha sido puesto a disposición de los accionistas en el web del propio Banco y comunicado como Hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En la próxima Junta General Ordinaria se informará de esta aprobación.

6.1.2. Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado.

A la fecha de registro del presente Folleto, los Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado son las siguientes:

Nombre	Cargo
D. José Oliu Creus	Presidente Ejecutivo
D. Juan María Nin Genova	Consejero-Director General
D. José Permanyer Cunillera	Representante de Banco de Sabadell, S.A., el cual es Presidente de Banco Atlántico (1)
D. José Luis Negro Rodríguez	Interventor General
D. Juan-Cruz Alcalde Merino	Director de Organización y Recursos
D. Juan Antonio Alcaraz García	Director de Banca de Empresas
D. Ignacio Camí Casellas	Director de Bancaseguros
D. Miquel Montes Güell	Director de Negocio Electrónico y Tecnología
D. Jaume Puig Balcells	Director de Banca Comercial
D. José Tarrés Busquets	Director de Riesgos y Recuperaciones
D. Francisco Vallejo Vallejo	Consejero-Director General de Banco Atlántico (1)
D. Tomás Varela Muiña	Director de Control
D. Eugenio Vilardell Talló	Director de BS Capital

(1) El Consejo de Administración de Banco Atlántico, en su reunión de fecha 24 de marzo de 2004, acordó el nombramiento de Banco de Sabadell, S.A. como Presidente Ejecutivo de dicha sociedad y en su representación a D. José Permanyer Cunillera, así como a D. Francisco Vallejo Vallejo, como Consejero-Director General de la misma.

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.

Los siguientes cuadros, a 31 de marzo de 2004, recogen 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	Número de acciones			Total Participación	% s/capital
	Participación Directa	Participación Indirecta	Participación Representada		
D. José Oliu Creus	264.715	625.000	0	889.715	0,2908
D. Buenaventura Garriga Brutau	190.000	0	0	190.000	0,0621
D. Joan Llonch Andreu	170.153	0	0	170.153	0,0556
D. Miguel Bósser Rovira	47.715	0	0	47.715	0,0156
D. Francesc Casas Selvas	202.692	0	0	202.692	0,0662
D. Héctor María Colonques Moreno	10.583	35.000	0	45.583	0,0149
D. Juan Manuel Desvalls Maristany	51.280	0	0	51.280	0,0168
D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	136.300	0	0	136.300	0,0445
D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves (1)	450	0	21.675.290	21.675.740	7,0835
D. Jose Manuel Lara Bosch	65.827	117.405	0	183.232	0,0599
D. Juan M ^a Nin Genova	100.074	25.000	0	125.074	0,0409
D. José Permanyer Cunillera	170.381	37.418	0	207.799	0,0679
TOTAL	1.410.170	839.823	21.675.290	23.925.283	7,8186

(1) Representa las acciones del Banco Comercial Português (7,08%).

La participación de los miembros del Consejo en el capital social del Banco, ha pasado del 1,0345% comunicada en el anterior Folleto Informativo Continuoado, verificado con fecha 3 de abril de 2003, al 0,7353% a 31 de marzo de 2004, sin considerar la participación representada; si tenemos en cuenta esta última, la participación ha pasado del 9,5345% del anterior Folleto al 7,8186% del presente Folleto.

La participación indirecta de D. José Oliu Creus la ostenta a través de la sociedad Torrellimona, S.A. que controla, y de cuyo capital posee un 99'99%.

La participación indirecta de D. Héctor María Colonques Moreno la ostenta por ser el representante legal de dos hijos menores de edad.

La participación indirecta de D. José Manuel Lara Bosch la ostenta a través de la sociedad Labogar, S.A. que controla, y de cuyo capital posee un 62,63%.

La participación indirecta de D. Juan M^a Nin Genova la ostenta a través de la sociedad Jap 99, SICAV., S.A. que controla, y de cuyo capital posee un 99%.

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 100% del capital.

En la última Junta General Extraordinaria de Accionistas, celebrada el 29 de enero de 2004, el 58,10% de accionistas, representativos del 77,89% del capital social, delegó su voto en los miembros del Consejo de Administración.

Miembros de la Dirección General

Nombre	Número de acciones			%
	Participación Directa	Participación Indirecta	Total Participación	
D. José Oliu Creus (*)				
D. Juan M ^a Nin Genova (*)				
D. José Permanyer Cunillera (*)				
D. José Luis Negro Rodriguez	175.000		175.000	0,0572
D. Juan Cruz Alcalde Merino	22.412		22.412	0,0073
D. Juan Antonio Alcaraz García	43.136	15.000	58.136	0,0190
D. Ignacio Camí Casellas	36.327		36.327	0,0119
D. Miquel Montes Güell	30.012		30.012	0,0098
D. Jaime Puig Balsells	15.123		15.123	0,0049
D. José Tarrés Busquets	48.875		48.875	0,0160
D. Francisco Vallejo Vallejo	99.549	828	100.377	0,0328
D. Tomás Varela Muiña	7.072		7.072	0,0023
D. Eugenio Vilardell Talló	51.080		51.080	0,0167
TOTAL	528.586	15.828	544.414	0,1779

(*) La participación directa e indirecta figura incorporada en el cuadro "Miembros del Consejo de Administración" de este mismo capítulo.

Las participaciones indirectas de D. Juan Antonio Alcaraz García y de D. Francisco Vallejo Vallejo, las ostentan por ser representantes legales de hijos menores de edad.

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 2003, en transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad.

Operaciones con partes vinculadas

A la fecha de registro del presente Folleto, 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.

Tampoco hay operaciones de Banco Sabadell, o sociedades del Grupo Banco Sabadell, con otras entidades vinculadas a miembros del Consejo de Administración y de la Dirección General, 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 por el Grupo, a 31 de diciembre de 2003, a sociedades que no forman parte del mismo, en las que los Consejeros y la Dirección General ocupan un cargo de responsabilidad o tienen una participación significativa. Las operaciones se efectuaron según condiciones de mercado, a un tipo de interés medio del 2,89%.

Nombre	(miles €)
D. José Olliu Creus	500
D. Buenaventura Garriga Brutau	302
D. Miguel Bósser Rovira	3.236
D. Francesc Casas Selvas	4.589
D. Héctor María Colonques Moreno	1.858
D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	14.803
D. José Manuel Lara Bosch	138
D. José Permanyer Cunillera	601
TOTAL	26.027

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, 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, 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 de 2003 y 2002, la que se indica en el siguiente cuadro:

(miles €)	Consejo Administración		Dirección General	
	2003	2002	2003	2002
Retribuciones salariales	0	0	5.959	4.776
Fijas	0	0	2.974	2.549
Variables	0	0	2.985	2.227
Atenciones estatutarias	1.602	1.566	0	0
Dietas	0	0	0	0
Opciones sobre acciones	0	0	0	0
TOTAL	1.602	1.566	5.959	4.776

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.

Dentro de las retribuciones salariales de la Dirección General, figuran incluidos 3.060 miles de euros en el ejercicio de 2003, que corresponden a los Consejeros con funciones ejecutivas.

El desglose de las retribuciones percibidas por los consejeros ha sido el siguiente:

(miles €)	Atenciones estatutarias		Compromisos por pensiones		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
D. José Oliu Creus	240	240	36	36	276	276
D. Buenaventura Garriga Brutau	153	153	18	18	171	171
D. Joan Llonch Andreu	167	153	18	18	185	171
D. Miguel Bósser Rovira	120	120	18	18	138	138
D. Francesc Casas Selvas	120	120	18	18	138	138
D. Héctor María Colonques Moreno	120	120	18	18	138	138
D. Juan Manuel Desvalls Maristany	120	120	18	18	138	138
D. Esteban M. Faus Mompert	0	120	0	18	0	138
D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán	120	120	18	18	138	138
D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves	120	120	0	0	120	120
D. José Manuel Lara Bosch	82	0	0	0	82	0
D. Juan María Nin Genova	120	90	13	13	133	103
D. José Permanyer Cunillera	120	90	13	13	133	103
Total	1.602	1.566	188	206	1.790	1.772

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 en materia de pensiones 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 de seguros de vida que cubren contingencias de pensiones, correspondientes a los derechos devengados en el año 2003, han ascendido a 188 miles de euros para los miembros del órgano de administración.

Las primas de seguros de vida que cubren contingencias por pensiones correspondientes a los derechos devengados en el año 2003, has ascendido a 1.028 miles de euros para el conjunto de los componentes de la Dirección General de la sociedad, correspondiendo a los Consejeros ejecutivos 535 miles de euros en concepto de contingencias de pensiones y primas de riesgo.

Con relación a los miembros antiguos del Organo de Administración y de la Dirección General, las primas de seguros de vida que cubren contingencias de pensiones correspondientes a los derechos devengados en el año 2003, han ascendido a 11 miles de euros y a 33 miles de euros respectivamente.

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 2003 ascienden a 2.709 miles de euros en dicha fecha (4.983 miles de euros a 31 de diciembre de 2002); la financiación concedida a empresas en las que dichos Consejeros ocupan un cargo de responsabilidad, o tienen una participación significativa asciende a 26.027 miles de euros a 31 de diciembre de 2003 (40.830 miles de euros a 31 de diciembre de 2002).

En cuanto a la financiación concedida a la Dirección General de la sociedad, a 31 de diciembre de 2003 ascendió a 3.110 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 de registro del presente folleto, y según la información que tenemos disponible, es la siguiente:

Nombre	Sociedad	Cargo
D. José Oliu Creus	BanSabadell Holding, S.L.	Presidente
	Banco Comercial Portugués, S.A.	Miembro del Consejo Superior
	Fundación Bosch i Cardellach	Patrono
	Derivados Forestales Group XXI, S.L.	Vicepresidente Primero
	Fundación Banco Herrero	Presidente
	Fundación de Estudios y Economía Aplicada	Patrono
D. Buenaventura Garriga Brutau	Sabadell Banca Privada, S.A.	Presidente
	Grupo Mikalor, S.L.	Consejero
	BanSabadell Holding, S.L.	Consejero
	Fundació Banc Sabadell	Patrono
	Fundació MACBA	Patrono
D. Joan Llonch Andreu	Companyia d'Algües de Sabadell, S.A.	Consejero
	Ribatallada, S.A.	Presidente
	Soc. de Cartera del Vallés, S.A.	Vicepresidente
	Sinia XXI, S.A.	Presidente
	BanSabadell Holding, S.L.	Consejero
	BancSabadell d'Andorra, S.A.	Consejero
	Fundació Durancamps Casas	Patrono
Fundació de l'Acadèmia de Belles Arts de Sabadell	Patrono	
D. Miguel Bósser Rovira	M. Bosser, S.A.	Administrador
	Bossabo Tres, S.L.	Administrador
	SSOB Internacional, S.A.	Administrador
D. Francesc Casas Selvas	Business One, S.A.	Liquidador
	Aldronoc, S.L.	Administrador
	Inmobiliaria Condove, S.A.	Consejero
	Sogefi Filtration, S.A.	Director General
	Fundació Industries de la Informació	Patrono
	Fundació Parc Taulí	Patrono
D. Héctor María Colonques Moreno	Porcelanosa, S.A.	Consejero
	Venís, S.A.	Consejero Delegado

Nombre	Sociedad	Cargo
Miquel Montes Güell	Managerland, S.A.	Presidente
	e-Xtend Force, S.A.	Presidente
	Netfocus, S.L.	Presidente
	Solintec, S.A.	Presidente
	Mobipay España, S.A.	Consejero
	Sistema 4B, S.A.	Consejero
	Fundació Indústries de la Informació	Patrono
Jaume Puig Balsells	Banco Atlántico, S.A.	Consejero
	BanSabadell Financiació, E.F.C., S.A.	Consejero
	BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Consejero
	BanSabadell Renting, S.L.	Consejero
	BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
José Tarrés Busquets	Managerland, S.A.	Consejero
	Dexia Sabadell Banco Local, S.A.	Vicepresidente
Francisco Vallejo Vallejo	Catalana d'Iniciatives, S.C.R., S.A.	Repr. Consej. Persona Jurídica
	Avalis de Catalunya, S.G.R., S.A.	Repr. Consej. Persona Jurídica
	BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Consejero
	BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
	Mapfre Seguros Generales, S.A.	Consejero
Tomás Varela Muña	Cía Española de Seguros de Crédito a la Exportación	Consejero
	Fundación Banco Herrero	Vicepresidente Segundo
	Banco Atlántico, S.A.	Consejero-Director General
	Servicio de Administración de Inversiones, S.A.	Presidente
	BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C.	Presidente
	BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A.	Consejero
	BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	Consejero
Eugenio Vilardell Talló	Hobalear, S.A.	Administrador
	Dexia Sabadell Banco Local, S.A.	Consejero
	Derivados Forestales Group XXI, S.L.	Consejero
	Aurica XXI, S.C.R., S.A.	Presidente
	BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.	Presidente
	Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.	Consejero
	BanSabadell Réassurances, S.A.	Consejero
	SBD Creixent, S.A.	Repr. Consej. Persona Jurídica
	Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L.	Presidente
	Landscape Promocions Immobiliàries, S.L.	Consejero
	Landscape Augusta, S.L.	Consejero
	Landscape Inversions, S.L.	Consejero
	BanSabadell CAF, Ltd	Presidente
	BanSabadell Finanziaria Spa.	Presidente
Financiera Iberoamericana, S.A.	Presidente	
Multibarter Mexicana, S.A. de C.V.	Presidente	
Aquaria de Inv. Corp. S.L.	Repr. Consej. Persona Jurídica	
FS Colaboración y Asistencia, S.A.	Repr. Consej. Persona Jurídica	
Europastry, S.A.	Repr. Consej. Persona Jurídica	

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.

No ha sido comunicado a la sociedad ningún pacto parasocial entre sus accionistas, ni se tiene conocimiento ni constancia de acciones concertadas significativas entre los accionistas de la sociedad.

Tampoco consta que durante el ejercicio se haya producido alguna modificación o ruptura de dichos pactos o acuerdos o acciones concertadas, si los hubiere.

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 31 de marzo de 2004, 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.	7,08%	--	21.675.290
Banco Comercial Portuguès	--	7,08%	21.675.290
Caixa Holding, S.A.	14,75%	--	45.150.520
Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona	--	14,75%	45.150.520

La participación indirecta de Banco Comercial Portuguès (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 elevado a público 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 a 31 de marzo de 2004, del 7,08%, resulta de la dilución experimentada por la original del 10% al realizarse la ampliación de capital, elevado 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. y al no haber recibido acciones en la segunda y tercera ampliaciones de capital, realizadas con exclusión del derecho de suscripción preferente, de las tres aprobadas por la Junta General de Accionistas de 29 de enero de 2004.

La participación de *"la Caixa"*, que a 31 de marzo de 2004 es del 14,75%, 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, que fue el 18 de abril de 2001. La participación actual resulta de la dilución experimentada por la original del 15% al no haber recibido acciones en la tercera ampliación de capital, realizada con exclusión del derecho de suscripción preferente, de las tres ampliaciones de capital aprobadas por la Junta General de Accionistas de 29 de enero de 2004.

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 31 de marzo de 2004 el Banco tenía 68.837 accionistas. El desglose del número de accionistas por tramos es el siguiente

Número de acciones	Número de accionistas		
	31/03/2004	31/12/2003	31/12/2002
Hasta 3.500	60.066	46.826	41.781
De 3.501 a 35.000	7.920	6.506	6.532
De 35.001 a 70.000	468	387	385
De 70.001 a 350.000	333	247	257
De 350.001 a 1.000.000	30	21	17
Más de 1.000.000	20	4	5
TOTAL	68.837	53.991	48.977

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados en España, han ascendido a 354 miles de euros en el ejercicio de 2003, (389 miles de euros en el de 2002) y por servicios correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero, han ascendido a 192 miles de euros en el ejercicio de 2003, (345 miles de euros en el de 2002).

Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría y otros servicios prestados en España, han ascendido a 29 miles de euros en el ejercicio de 2003, (86 miles de euros en el de 2002) y por servicios correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero, han ascendido a 85 miles de euros en el ejercicio de 2003, (24 miles de euros en el de 2002).

Por último, los honorarios percibidos por los servicios prestados por otras sociedades que utilizan los servicios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., han ascendido a 337 miles de euros en el ejercicio de 2003, (1.011 miles de euros en el de 2002) lo

que supone un 38,20% de la facturación de esta firma al Grupo. Estos trabajos, corresponden básicamente, al programa de formación de Atención Telefónica y al asesoramiento y revisión de la adaptación de los procedimientos del Banco a la normativa de Intermediario Cualificado (IQ), derivada de las nuevas normas de retención fiscal en Estados Unidos. Los honorarios percibidos por los servicios prestados por otras sociedades que utilizan los servicios de otros auditores, han ascendido a 432 miles de euros, (50 miles de euros en el de 2002).

En el cuadro que se presenta a continuación, se detallan los servicios prestados en el ejercicio de 2003, desglosados por conceptos:

(miles €)	Auditor principal	Otros auditores	TOTAL
Servicios de auditoría de cuentas anuales	508	114	622
Otras auditorías distintas de cuentas anuales y otros servicios relacionados con auditorías	38	0	38
Otros servicios no relacionados con auditorías	337	432	769
TOTAL	883	546	1.429

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, de 31 de marzo de 2004 comparados con los del mismo período del año anterior.

Balances de Banco Sabadell

ACTIVO (miles €)	31/03/2004	31/03/2003	Difer. ABS	% Incr.
CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES	354.480	318.633	35.847	11,25
Caja	159.542	131.031	28.511	21,76
Banco de España	187.316	156.248	31.068	19,88
Otros bancos centrales	7.622	31.354	(23.732)	(75,69)
DEUDAS DEL ESTADO	1.014.988	1.000.036	14.952	1,50
ENTIDADES DE CRÉDITO	3.865.332	4.601.761	(736.429)	(16,00)
A la vista	473.770	274.694	199.076	72,47
Otros créditos	3.391.562	4.327.067	(935.505)	(21,62)
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	24.282.098	18.558.178	5.723.920	30,84
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	588.134	652.975	(64.841)	(9,93)
De emisión pública	21.623	12.142	9.481	78,08
Otros emisores	566.511	640.833	(74.322)	(11,60)
Promemoria: títulos propios	0	0	0	0,00
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	96.465	90.485	5.980	6,61
PARTICIPACIONES	81.915	81.803	112	0,14
En entidades de crédito	56.627	56.795	(168)	(0,30)
Otras participaciones	25.288	25.008	280	1,12
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	2.078.110	676.357	1.401.753	207,25
En entidades de crédito	1.535.008	235.158	1.299.850	--
Otras	543.102	441.199	101.903	23,10
ACTIVOS INMATERIALES	44.996	9.534	35.462	371,95
Gastos de constitución y de primer establecimiento	0	4	(4)	(100,00)
Otros gastos amortizables	44.996	9.530	35.466	372,15
ACTIVOS MATERIALES	325.458	341.401	(15.943)	(4,67)
Terrenos y edificios de uso propio	171.784	178.764	(6.980)	(3,90)
Otros inmuebles	9.523	14.475	(4.952)	(34,21)
Mobiliario, instalaciones y otros	144.151	148.162	(4.011)	(2,71)
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0	0,00
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0	0,00
Resto	0	0	0	0,00
ACCIONES PROPIAS	0	16.059	(16.059)	(100,00)
Promemoria: nominal	0	768	(768)	(100,00)
OTROS ACTIVOS	684.453	489.811	194.642	39,74
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	327.723	235.340	92.383	39,26
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0	0,00
TOTAL ACTIVO	33.744.152	27.072.373	6.671.779	24,64

PASIVO (miles €)	31/03/2004	31/03/2003	Difer. ABS	% Incr.
ENTIDADES DE CRÉDITO	3.377.005	3.481.833	(104.828)	(3,01)
A la vista	180.812	227.719	(46.907)	(20,60)
A plazo o con preaviso	3.196.193	3.254.114	(57.921)	(1,78)
DÉBITOS A CLIENTES	19.605.026	18.957.158	647.868	3,42
Depósitos de ahorro	17.559.216	17.666.220	(107.004)	(0,61)
A la vista	9.345.931	8.020.773	1.325.158	16,52
A plazo	8.213.285	9.645.447	(1.432.162)	(14,85)
Otros débitos	2.045.810	1.290.938	754.872	58,47
A la vista	0	160	(160)	(100,00)
A plazo	2.045.810	1.290.778	755.032	58,49
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	4.943.689	959.066	3.984.623	415,47
Bonos y obligaciones en circulación	2.700.000	0	2.700.000	0,00
Pagarés y otros valores	2.243.689	959.066	1.284.623	133,95
OTROS PASIVOS	724.717	435.084	289.633	66,57
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	328.483	246.626	81.857	33,19
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	119.963	91.512	28.451	31,09
Fondo de pensionistas	0	0	0	0,00
Provisión para impuestos	0	0	0	0,00
Otras provisiones	119.963	91.512	28.451	31,09
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	3.237	3.237	0	0,00
BENEFICIOS DEL EJERCICIO	86.938	57.334	29.604	0,00
PASIVOS SUBORDINADOS	1.150.000	850.000	300.000	35,29
CAPITAL SUSCRITO	153.002	102.001	51.001	50,00
PRIMAS DE EMISIÓN	2.003.196	749.609	1.253.587	167,23
RESERVAS	1.031.844	903.199	128.645	14,24
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	34.900	34.900	0	0,00
RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	182.152	200.814	(18.662)	(9,29)
TOTAL PASIVO	33.744.152	27.072.373	6.671.779	24,64

CUENTAS DE ORDEN (miles €)	31/03/2004	31/03/2003	Difer. ABS	% Incr.
PASIVOS CONTINGENTES	11.536.848	7.403.233	4.133.615	55,84
Redescuentos, endosos y aceptaciones	0	0	0	0,00
Activos afectos a diversas obligaciones	0	84	(84)	(100,00)
Fianzas, avales y cauciones	11.131.368	7.002.940	4.128.428	58,95
Otros pasivos contingentes	405.480	400.209	5.271	1,32
COMPROMISOS	9.698.624	7.257.776	2.440.848	33,63
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0	0,00
Disponibles por terceros	8.714.699	6.396.085	2.318.614	36,25
Otros compromisos	983.925	861.691	122.234	14,19
SUMA CUENTAS DE ORDEN	21.235.472	14.661.009	6.574.463	44,84

Cuentas de Pérdidas y Ganancias de Banco Sabadell

(miles €)	31/03/2004	31/03/2003	Difer. ABS	% Incr.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	301.579	296.537	5.042	1,70
De los que: de la cartera de renta fija	16.088	18.685	(2.597)	(13,90)
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(114.628)	(131.885)	17.257	(13,08)
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	32.259	312	31.947	--
De acciones y otros títulos de renta variable	461	293	168	57,34
De participaciones	19	19	0	0,00
De participaciones en el Grupo	31.779	0	31.779	--
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	219.210	164.964	54.246	32,88
COMISIONES PERCIBIDAS	72.028	67.219	4.809	7,15
COMISIONES PAGADAS	(7.584)	(8.431)	847	(10,05)
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	14.120	8.478	5.642	66,55
MARGEN ORDINARIO	297.774	232.230	65.544	28,22
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	361	660	(299)	(45,30)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(145.661)	(129.909)	(15.752)	12,13
De personal	(93.863)	(82.089)	(11.774)	14,34
De los que: sueldos y salarios	(67.011)	(61.923)	(5.088)	8,22
cargas sociales	(18.422)	(17.154)	(1.268)	7,39
De las que: pensiones	(2.893)	(2.430)	(463)	19,05
Otros gastos administrativos	(51.798)	(47.820)	(3.978)	8,32
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(10.209)	(10.254)	45	(0,44)
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(1.881)	(1.897)	16	(0,84)
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	140.384	90.830	49.554	54,56
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	(43.307)	(29.175)	(14.132)	48,44
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	(479)	(2.215)	1.736	(78,37)
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	0	0	0,00
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	27.620	38.128	(10.508)	(27,56)
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(6.056)	(6.881)	825	(11,99)
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	118.162	90.687	27.475	30,30
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(30.954)	(32.955)	2.001	(6,07)
OTROS IMPUESTOS	(270)	(398)	128	(32,16)
RESULTADO DEL EJERCICIO	86.938	57.334	29.604	51,63

Balances Consolidados del Grupo Banco Sabadell

ACTIVO (miles €)	31/03/2004	31/03/2003	Difer. ABS	% Incr.
CAJA Y DEPÓSITO EN BANCOS CENTRALES	523.573	346.103	177.470	51,28
Caja	209.603	137.956	71.647	51,93
Banco de España	291.008	170.572	120.436	70,61
Otros bancos centrales	22.962	37.575	(14.613)	(38,89)
DEUDAS DEL ESTADO	1.681.201	1.003.789	677.412	67,49
ENTIDADES DE CRÉDITO	4.799.431	2.211.808	2.587.623	116,99
A la vista	467.887	190.473	277.414	145,64
Otros créditos	4.331.544	2.021.335	2.310.209	114,29
CRÉDITOS SOBRE CLIENTES	31.116.085	21.616.866	9.499.219	43,94
OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA	662.243	685.472	(23.229)	(3,39)
De emisión pública	24.977	13.224	11.753	88,88
Otros emisores	637.266	672.248	(34.982)	(5,20)
Promemoria: títulos propios	0	0	0	0,00
ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE	219.203	154.057	65.146	42,29
PARTICIPACIONES	206.254	160.022	46.232	28,89
En entidades de crédito	127.147	99.837	27.310	27,35
Otras participaciones	79.107	60.185	18.922	31,44
PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO	262.044	234.865	27.179	11,57
En entidades de crédito	0	0	0	0,00
Otras	262.044	234.865	27.179	11,57
ACTIVOS INMATERIALES	80.021	19.616	60.405	307,94
Gastos de constitución y de primer establecimiento	338	543	(205)	(37,75)
Otros gastos amortizables	79.683	19.073	60.610	317,78
FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	1.020.768	214.508	806.260	375,86
Por integración global y proporcional	893.170	66.918	826.252	--
Por puesta en equivalencia	127.598	147.590	(19.992)	(13,55)
ACTIVOS MATERIALES	832.246	451.159	381.087	84,47
Terrenos y edificios de uso propio	504.593	228.460	276.133	120,87
Otros inmuebles	30.424	24.481	5.943	24,28
Mobiliario, instalaciones y otros	297.229	198.218	99.011	49,95
CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO	0	0	0	0,00
Dividendos pasivos reclamados no desembolsados	0	0	0	0,00
Resto	0	0	0	0,00
ACCIONES PROPIAS	0	16.058	(16.058)	(100,00)
Promemoria: nominal	0	768	(768)	(100,00)
OTROS ACTIVOS	850.549	510.985	339.564	66,45
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	380.206	234.245	145.961	62,31
PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	148.227	153.460	(5.233)	(3,41)
Por integración global y proporcional	68.543	74.531	(5.988)	(8,03)
Por puesta en equivalencia	79.697	78.910	787	1,00
Por diferencias de conversión	(13)	19	(32)	--
PÉRDIDAS DEL EJERCICIO	0	0	0	0,00
Del Grupo	0	0	0	0,00
De minoritarios	0	0	0	0,00
TOTAL ACTIVO	42.782.051	28.013.013	14.769.038	52,72

PASIVO (miles €)	31/03/2004	31/03/2003	Difer. ABS	% Incr.
ENTIDADES DE CRÉDITO	3.810.173	2.774.284	1.035.889	37,34
A la vista	273.668	224.339	49.329	21,99
A plazo o con preaviso	3.536.505	2.549.945	986.560	38,69
DÉBITOS A CLIENTES	23.704.946	17.068.912	6.636.034	38,88
Depósitos de ahorro	20.725.010	15.594.398	5.130.612	32,90
A la vista	12.502.638	8.192.095	4.310.543	52,62
A plazo	8.222.372	7.402.303	820.069	11,08
Otros débitos	2.979.936	1.474.514	1.505.422	102,10
A la vista	469	0	469	--
A plazo	2.979.467	1.474.514	1.504.953	102,06
DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES	8.406.603	3.982.440	4.424.163	111,09
Bonos y obligaciones en circulación	5.865.008	3.017.484	2.847.524	94,37
Pagarés y otros valores	2.541.595	964.956	1.576.639	163,39
OTROS PASIVOS	1.131.551	687.336	444.215	64,63
CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN	372.834	260.573	112.261	43,08
PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS	365.943	96.523	269.420	279,13
Fondo de pensionistas	548	469	79	16,84
Provisión para impuestos	0	0	0	0,00
Otras provisiones	365.395	96.054	269.341	280,41
FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	3.237	3.237	0	0,00
DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN	1.371	3.319	(1.948)	(58,69)
Por integración global y proporcional	204	64	140	218,75
Por puesta en equivalencia	1.167	3.255	(2.088)	(64,15)
BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO	85.153	71.488	13.665	19,12
Del Grupo	81.522	68.782	12.740	18,52
De minoritarios	3.631	2.706	925	34,18
PASIVOS SUBORDINADOS	1.045.207	595.207	450.000	75,60
INTERESES MINORITARIOS	264.477	261.933	2.544	0,97
CAPITAL SUSCRITO	153.002	102.001	51.001	50,00
PRIMAS DE EMISIÓN	2.003.196	749.609	1.253.587	167,23
RESERVAS	1.231.135	1.094.176	136.959	12,52
RESERVAS DE REVALORIZACIÓN	34.900	34.900	0	0,00
RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS	168.323	227.075	(58.752)	(25,87)
Por integración global y proporcional	107.023	173.058	(66.035)	(38,16)
Por puesta en equivalencia	86.012	65.620	20.392	31,08
Diferencias de conversión	(24.712)	(11.603)	(13.109)	112,98
TOTAL PASIVO	42.782.051	28.013.013	14.769.038	52,72

CUENTAS DE ORDEN (miles €)	31/03/2004	31/03/2003	Difer. ABS	% Incr.
PASIVOS CONTINGENTES	5.081.503	3.275.056	1.806.447	55,16
Redescuentos, endosos y aceptaciones	1.359	0	1.359	--
Activos afectos a diversas obligaciones	85	84	1	1,19
Fianzas, avales y cauciones	4.414.647	2.871.939	1.542.708	53,72
Otros pasivos contingentes	665.412	403.033	262.379	65,10
COMPROMISOS	12.681.911	7.374.807	5.307.104	71,96
Cesiones temporales con opción de recompra	0	0	0	0,00
Disponibles por terceros	11.434.370	6.495.575	4.938.795	76,03
Otros compromisos	1.247.541	879.232	368.309	41,89
SUMA CUENTAS DE ORDEN	17.763.414	10.649.863	7.113.551	66,79

Cuentas de Pérdidas y Ganancias Consolidadas del Grupo Banco Sabadell

(miles €)	31/03/2004	31/03/2003	Difer. ABS	% Incr.
INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS	386.059	311.965	74.094	23,75
De los que: de la cartera de renta fija	22.976	18.913	4.063	21,48
INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS	(148.878)	(131.837)	(17.041)	12,93
RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE	8.932	7.722	1.210	15,67
De acciones y otros títulos de renta variable	1.125	455	670	147,25
De participaciones	19	7.267	(7.248)	(99,74)
De participaciones en el Grupo	7.788	0	7.788	--
MARGEN DE INTERMEDIACIÓN	246.113	187.850	58.263	31,02
COMISIONES PERCIBIDAS	112.442	78.832	33.610	42,63
COMISIONES PAGADAS	(10.440)	(9.445)	(995)	10,53
RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS	19.046	10.725	8.321	77,59
MARGEN ORDINARIO	367.161	267.962	99.199	37,02
OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN	1.437	2.193	(756)	(34,47)
GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN	(198.597)	(133.489)	(65.108)	48,77
De Personal	(132.726)	(88.837)	(43.889)	49,40
De los que: Sueldos y salarios	(96.235)	(66.681)	(29.554)	44,32
Cargas sociales	(26.540)	(18.711)	(7.829)	41,84
De las que: Pensiones	(4.648)	(2.711)	(1.937)	71,45
Otros gastos administrativos	(65.871)	(44.652)	(21.219)	47,52
AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES	(16.884)	(12.583)	(4.301)	34,18
OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN	(2.880)	(2.010)	(870)	43,28
MARGEN DE EXPLOTACIÓN	150.237	122.073	28.164	23,07
RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA	12.098	10.164	1.934	19,03
Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia	22.264	19.102	3.162	16,55
Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia	(2.359)	(1.666)	(693)	41,60
Correcciones de valor por cobro de dividendos	(7.807)	(7.272)	(535)	7,36
AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN	(3.020)	(3.155)	135	(4,28)
BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO	6.971	2.782	4.189	150,58
Beneficios por enajenación de part. en ent. consolidadas por integración global y proporcional	988	2.772	(1.784)	(64,36)
Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	1.629	0	1.629	--
Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	3.418	10	3.408	--
Reversión de diferencias negativas de consolidación	936	0	936	--
QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO	(21)	(133)	112	(84,21)
Pérdidas por enajenación de parti. en ent. consolidadas por integración global y proporcional	0	0	0	0,00
Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia	0	0	0	0,00
Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el Grupo	(21)	(133)	112	(84,21)
AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto)	(51.705)	(31.907)	(19.798)	62,05
SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto)	0	(17)	17	--
DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES	0	0	0	--
BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS	26.046	25.025	1.021	4,08
QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS	(7.656)	(7.007)	(649)	9,26
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	132.950	117.825	15.125	12,84
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS	(46.923)	(45.910)	(1.013)	2,21
OTROS IMPUESTOS	(874)	(427)	(447)	104,68
RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO	85.153	71.488	13.665	19,12
RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA	3.631	2.706	925	34,18
RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO	81.522	68.782	12.740	18,52

	31.03.04	31.03.03	Variación	
			Absoluta	Relativa (%)
Magnitudes (miles €):				
Fondos propios	3.442.329	2.038.243	1.404.086	68,9
Activos totales	42.782.051	28.013.013	14.769.038	52,7
Inversión crediticia bruta de clientes	32.502.215	22.331.216	10.170.999	45,5
Recursos de clientes en balance	33.156.756	21.646.559	11.510.197	53,2
De los que: depósitos de clientes	30.190.821	20.185.140	10.005.681	49,6
Patrimonio en fondos de inversión	7.384.778	4.545.171	2.839.607	62,5
Patrimonio en fondos de pensiones	2.083.763	1.507.628	576.135	38,2
Recursos gestionados de clientes	43.433.290	28.533.653	14.899.637	52,2
Resultados (miles €):				
Margen de intermediación	246.113	187.850	58.263	31,0
Margen básico	348.115	257.237	90.878	35,3
Margen ordinario	367.161	267.962	99.199	37,0
Margen de explotación	150.237	122.073	28.164	23,1
Beneficio antes de impuestos	132.950	117.825	15.125	12,8
Resultado atribuido al Grupo	81.522	68.782	12.740	18,5
Ratios				
Rentabilidad y eficiencia (%):				
ROA (<i>beneficio neto sobre activos totales medios</i>)	1,03	1,03		
ROE (<i>benefic. neto atribuido al Grupo sobre rec. propios medios</i>)	13,94	13,66		
ROE ajustada (<i>aislando efecto fondo comercio BCP y Banco Atlántico</i>)	21,71	16,03		
Eficiencia (<i>gastos gener. adm. sobre margen ordinario</i>)	54,09	49,82		
Costes totales sobre margen ordinario (<i>total gastos y otros resultados de explotación sobre margen ordinario</i>)	59,08	54,44		
Ratio de capital (normativa BIS) (%):	11,36	11,52		
Gestión del riesgo:				
Riesgos morosos y dudosos (<i>miles €</i>)	185.581	123.358	62.223	50,4
Provisiones para insolvencias (<i>miles €</i>)	705.008	428.694	276.314	64,5
Ratio de morosidad (%)	0,50	0,49	0,01	
Ratio de cobertura de morosidad (%)	379,89	347,52	32,37	
Ratio de cobertura de morosidad (con garantías hipotec.) (%)	403,92	371,24	32,68	
Medios:				
Oficinas	1.177	924	253	27,4
Empleados	10.202	7.688	2.514	32,7
Acciones:				
Número de acciones	306.003.420	204.002.736	102.000.684	50,0
Número de accionistas	68.837	49.537	19.300	39,0

Comentarios

Al cierre del primer trimestre, la cuenta de resultados del Banco Sabadell y su Grupo, en la que por primera vez consolida el Grupo Banco Atlántico, presenta un beneficio neto atribuido de 81,52 millones de euros, con un incremento del 18,5% respecto al obtenido en el mismo período del año 2003.

La actividad comercial ha seguido evolucionando a un buen ritmo durante el primer trimestre del año 2004, cumpliéndose así plenamente los objetivos de crecimiento de los volúmenes y de consolidación de las diferentes líneas de negocio, establecidos para el período 2001-2004, y consiguiendo al mismo tiempo significativos avances en todos los márgenes.

Al cierre trimestral, el balance del Grupo Banco Sabadell es un 52,7% superior al del 31 de marzo de 2003 y totaliza 42.782,05 millones de euros. Sin la contribución de Banco Atlántico, el incremento interanual habría sido del 22,2%.

De un año a otro, la inversión crediticia bruta en clientes ha aumentado en 10.170,99 millones de euros, un 45,5% más, con un destacable crecimiento del crédito comercial (un 47% más que hace un año) y del crédito hipotecario, que se ha incrementado un 49%.

Sin el efecto de la consolidación de Banco Atlántico, la inversión crediticia bruta en clientes del Grupo Banco Sabadell habría totalizado 25.988,12 millones de euros, con un aumento del 16,4%.

Los recursos de clientes en balance han crecido un 53,2% y se han situado en los 33.156,76 millones de euros, con un incremento del 49,6% de los depósitos (un 19,9% sin tener en cuenta Banco Atlántico)

El total de recursos gestionados de clientes ha aumentado en 14.899,64 millones de euros, un 52,2% más que en el pasado año, y ha alcanzado los 43.433,29 millones de euros.

El margen de intermediación trimestral se ha situado en 246,11 millones de euros, un 31% por encima del obtenido tras el primer trimestre del año anterior. La eficaz gestión de los precios y la intensa labor comercial desarrollada en estos meses han contribuido a la obtención de este incremento en un entorno de tipos de interés bajos.

El negocio comercial ordinario ha mejorado sustancialmente con relación al cierre de marzo de 2003 como refleja fielmente el margen básico obtenido, que ha sido de 348,12 millones de euros, un 35,3% más que en el año 2003, consecuencia de los mayores ingresos por comisiones de servicios y de la gestión de fondos de inversión.

La favorable evolución de los mercados de renta variable de un año al otro y el impulso dado a la comercialización de productos de tesorería han permitido incrementar en un 77,6% los resultados obtenidos por operaciones financieras y situar el margen ordinario en los 367,16 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 37% (del 9,5% sin la contribución de Banco Atlántico).

El margen de explotación ha sido de 150,24 millones de euros, lo que representa un incremento del 23,1%, en comparación con el primer trimestre de 2003. Los costes administrativos y de personal han sido un 48,8% superiores a los del primer trimestre del año pasado al incluir los que se derivan de la consolidación de Banco Atlántico. La ratio de eficiencia es del 54,09%.

Una vez integrado Banco Atlántico, la ratio de morosidad pasa a ser del 0,50% y continúa situada entre las mejores del sistema. Las provisiones realizadas hacen que la cobertura sobre los riesgos dudosos y en mora supere ahora el 403%.

El crecimiento de la inversión crediticia y la política habitual de cobertura han determinado que las dotaciones totales netas para insolvencias hayan sido de 51,71 millones de euros, de los que 12,73 millones de euros son dotaciones genéricas, 22,3 millones de euros tienen un carácter específico, 21,18 millones de euros se han destinado al Fondo Estadístico para Insolvencias, que ya alcanza una cobertura del 59,67% (del 64,55% sin Banco Atlántico), y el resto de 4,5 millones de euros corresponde principalmente a recuperaciones de morosos amortizados.

Con todo ello, y al cierre del primer trimestre, el Grupo Banco Sabadell ha obtenido un beneficio antes de impuestos de 132,95 millones de euros, lo que representa un incremento del 12,8% respecto al mismo período del año anterior.

Una vez deducidos los impuestos y la parte de los beneficios correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuible al Grupo Banco Sabadell ha sido de 81,52 millones de euros, un 18,5% superior al obtenido a 31 de marzo de 2003 (un 6,5%, de no haberse consolidado Banco Atlántico).

La operación Banco Atlántico ha generado un Fondo de Comercio de 830 millones de euros, después que Banco Atlántico hiciera provisión para la cobertura de la totalidad de los costes de integración previstos y una vez hechos los ajustes por revalorización de los activos de Banco Atlántico en el balance consolidado del Grupo. Este Fondo, en el momento de la fusión, se amortizará contra primas de emisión o reservas de libre disposición, de acuerdo con la normativa vigente.

7.1.2. Tendencias más recientes

a) Coyuntura económica general y sectorial

(fuente: interna Banco Sabadell)

La economía española ha mostrado en 2003 un mayor dinamismo que en el año anterior y ha ampliado su diferencial de crecimiento respecto a la media de la zona del euro. En particular, el Banco de España estima que el PIB creció en 2003 un 2,4%, respecto al 2,0% del año anterior. El crecimiento ha seguido sustentándose en la favorable evolución del consumo privado y la insistente vitalidad de la inversión en construcción. Asimismo, la inversión en equipo ha evidenciado un mejor comportamiento desde los niveles recesivos del año anterior. De cara a 2004, la mejoría del entorno internacional y unas condiciones financieras favorables ayudarán a que el crecimiento económico se mantenga sostenido.

La tasa de inflación en 2003 ha sido más moderada que en 2002. En particular, el IPC medio se ha situado en el 3,0% anual, desde el 3,5% del año anterior, lo que ha permitido que se estrechase el diferencial de inflación respecto a la media europea.

Asimismo, el índice subyacente de inflación ha moderado su ritmo de crecimiento a lo largo del año, hasta situarse en diciembre en el 2,5% anual, la menor tasa de los últimos tres años y medio. En 2004, el repunte de los precios se verá limitado por la revalorización que ha venido experimentando el euro.

La política monetaria para el conjunto de la zona del euro ha seguido resultando especialmente expansiva para la economía española. El Banco Central Europeo (BCE) redujo el tipo de interés oficial en la primera mitad de año (un cuarto de punto en marzo y medio punto en junio) hasta el 2,0%, en un contexto de reducido crecimiento económico en la región y ausencia de preocupación por las tensiones inflacionistas. Desde entonces, el BCE ha insistido en que la política monetaria ya ha hecho su labor en lo que se refiere a sentar las bases para una recuperación económica. De cara a los próximos meses, los signos todavía incipientes de un mejor comportamiento de la economía y la ausencia de presiones inflacionistas apuntan hacia un período de estabilidad en la política monetaria.

Las cuentas públicas en España se saldaron con un superávit de medio punto del PIB nominal en 2003. El gobierno pretende mantener el equilibrio presupuestario en 2004 por cuarto año consecutivo. Según los presupuestos para 2004, el superávit de la Seguridad Social contrarrestaría el déficit del Estado y sus organismos autónomos.

b) Hechos más recientes a destacar

Adquisición de Banco Atlántico, S.A.

(Ver información en el apartado 3.6.)

Ampliación de Capital

(Ver información en el apartado 3.6.)

Plan de calidad

El Grupo Banco Sabadell continuará haciendo énfasis en el liderazgo en términos de calidad de servicio.

La política de calidad del Grupo Banco Sabadell tiene como enfoque estratégico mejorar la propuesta de valor a sus clientes a través de productos y servicios libres de defectos, y por lo tanto de costes de no calidad, ajustados a sus necesidades, lo que debe generar unos niveles de confianza y prestigio acordes con su modelo de negocio y mercados objetivo.

El Plan de Calidad está dividido en cuatro fases, una por año, finalizando la última de ellas en el año 2005 con la implantación final del Modelo de Gestión de la Calidad del Grupo Banco Sabadell.

La primera fase, que se llevó a cabo durante el año 2002 se caracterizó por la puesta en marcha de actividades que generaron, a corto plazo, y sobre toda la organización, un mensaje inequívoco de la apuesta decidida de la Alta Dirección por la calidad. Ello se concretó en el relanzamiento de estándares de calidad en la red de oficinas y los consiguientes cuadros de mando para su gestión efectiva, en la obtención de dos certificaciones ISO 9001:2000 (BanSabadell Leasing y el Servicio de Atención al

Cliente), y en la instauración de premios a la calidad para los mejores gestores, directores y oficinas.

La fase 2 que se desarrolló durante el año 2003 ha tenido como objetivos: consolidar los hábitos de gestión de la calidad, enfocar a cliente/negocio los procesos internos y estandarizar procedimientos internos. Todo ello se ha concretado a través de una generalización en la implantación de la norma ISO 9001:2000 en distintos ámbitos organizativos (*Contact Center*, Cuentas a plazo, Cuentas a la vista, Nóminas, Transferencias, Recibos, Recaudación de impuestos, *Factoring*, *Confirming*, Recursos Humanos -Selección, Desarrollo y Formación-, Correspondencia, Archivo, Transportes, Seguridad y Obras e Instalaciones, así como la renovación de la certificación de Leasing y el Servicio de Atención al Cliente), puesto que dicha norma determina los requisitos para construir un Sistema de Calidad completo y coherente, organizando los procesos internos con un enfoque al cliente. Además, el proceso de certificación a través de auditorías externas independientes, crea, necesariamente, una disciplina de trabajo en la medición de la calidad "fabricada", en el registro, análisis y tratamiento de las no conformidades en la revisión de la política de calidad y, en general, en la instauración de un proceso de mejora continua.

La fase 3, a desarrollar durante el año 2004, se centra en tres objetivos:

Formalizar a través del Mapa de Procesos corporativo, todos los estándares de calidad a partir de los cuales se definirán los objetivos de calidad.

- Iniciar las actividades para implantar la norma ISO 9001:2000 en todo el Grupo, de forma que en el año 2005 se alcance la certificación de esta norma al 100% de las actividades del Grupo.
- Incorporar paulatinamente en nuestro modelo de gestión los elementos del Modelo EFQM de Excelencia (*European Foundation for Quality Management*), como base del Sistema de Gestión de la Calidad del Grupo, para la realización de diagnósticos y priorizar planes de acción.

Nombramiento de José Permanyer para presidir el nuevo Consejo de Administración de Banco Atlántico.

Una vez liquidada la OPA y realizada efectivamente la adquisición de Banco Atlántico, S.A. por el Banco Sabadell, se convocó para el día 24 de marzo de 2004, el Consejo de Administración de Banco Atlántico, S.A. para renovar su composición.

El Sr. José Permanyer Cunillera asumió su Presidencia y el Sr. Francisco Vallejo Vallejo el cargo de Consejero-Director General. El Consejo se completó con los Srs. Juan Cruz Alcalde Merino, Miquel Montes Güell y Rafael García Nauffal, todos ellos altos directivos de Banco Sabadell. El señor Joan Roca Sagarra actuará como Secretario no Consejero.

Al asumir la presidencia ejecutiva de Banco Atlántico, el Sr. José Permanyer dejó sus funciones como Director General de Banco Sabadell, pero continuando como miembro de la Comisión Ejecutiva y manteniendo así mismo sus funciones actuales en los Consejos de Administración de otras sociedades del Grupo.

El Sr. Juan María Nin Genova, ha asumido desde esa fecha todas las funciones ejecutivas como Consejero-Director General de Banco Sabadell.

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

La perspectiva del Grupo Banco Sabadell está directamente ligada a la reciente adquisición de Banco Atlántico, S.A.

El objetivo que se persigue consiste en mantener la solvencia de capital a la vez que se inicia un proceso de integración rápido y eficiente de Banco Atlántico con el que se pretenden aprovechar las mejores opciones de las dos entidades para obtener rápidamente unas ratios de fortaleza financiera y solvencia los cuales forman parte de la política habitual del Grupo y cumplir con las sinergias potenciales que aporta Banco Atlántico.

Programa de Integración de Banco Atlántico en Banco Sabadell

El negocio doméstico, la gestión del riesgo, la plataforma tecnológica y el negocio internacional son los cuatro pilares sobre los que se asienta el Programa de Integración de Banco Atlántico en Banco Sabadell, que fueron presentados el día 30 de marzo de 2004 en Sabadell a los directivos de Banco Atlántico por el Presidente de Banco Sabadell, José Oliu; el Consejero-Director General, Juan María Nin, y el Presidente de Banco Atlántico, José Permanyer.

Este Programa permitirá al Banco Sabadell obtener, a partir del año 2006, las sinergias de 114 millones de euros brutos anuales que constituyen la base de la operación de adquisición del Banco Atlántico.

El diseño del Programa de Integración se estructura en tres fases, la primera de las cuales, centrada en el diseño y puesta en marcha del mismo, ya ha sido cubierta satisfactoriamente coincidiendo con la conclusión de la Oferta Pública de Acciones.

Plan de los primeros «Cien Días»

En los próximos tres meses se llevará a cabo la segunda fase o «plan de los primeros Cien Días» durante la cual se procederá al redimensionamiento de la organización y a la alineación comercial y del centro corporativo con el resto del Grupo, lo que comportará la integración de algunas filiales especializadas.

Durante el mes de abril se prevé formalizar con las representaciones sindicales de ambas entidades un Protocolo de Empleo, destinado a regular las actuaciones que se lleven a cabo a lo largo del proceso de integración en cuanto a la reestructuración de la plantilla actual de Banco Atlántico.

A mediados de abril también se dará a conocer la aplicación definitiva que tendrá la marca Banco Atlántico en el seno del Grupo, una vez recibido y analizado el estudio técnico de mercado encargado por Banco Sabadell.

La marca Banco Atlántico tiene historia y prestigio en el sector y la decisión que se

tome respecto a su futuro será fruto del análisis y de la reflexión sobre sus posibilidades reales de éxito en la estrategia comercial del Grupo Banco Sabadell, actual y futura.

Tercera y última fase

A tenor del calendario establecido, a finales de junio, se entrará en la tercera y última etapa del programa de integración, que durará unos seis meses, estando previsto que la total implantación del Programa y la integración tecnológica y operativa de Banco Atlántico en el seno del Grupo Banco Sabadell culmine a mediados del próximo mes de diciembre.

La experiencia adquirida en los anteriores procesos de integración que ha protagonizado con éxito Banco Sabadell y el potencial que ofrece hoy en día la nueva plataforma informática de Banco Sabadell serán claves en esta tercera fase para llevar a cabo la integración de una forma eficiente y en los plazos previstos.

La integración de Banco Atlántico actuará como catalizador de la transformación de Banco Sabadell en una entidad con presencia en toda España y consolidada como cuarto grupo bancario, con un sustancial crecimiento de la base de clientes y de los volúmenes de negocio y un mayor equilibrio geográfico.

Este Programa permitirá avanzar en el proyecto empresarial que se ha definido y que debe situar al Grupo como una entidad líder en todas las regiones del mercado nacional y un referente en innovación y calidad, con un nivel de rentabilidad diferencial y sostenible que genere confianza en el mercado y satisfacción en los accionistas.

Una rápida integración

La puesta en marcha del Programa de Integración es una parte esencial del plan de actuación diseñado tras la adquisición de Banco Atlántico por parte de Banco Sabadell, que debe culminar con la fusión de ambas entidades, operación que se someterá a la aprobación de las juntas generales de accionistas de ambas entidades a finales del próximo mes de junio.

Los recientes nombramientos de José Permanyer y Francisco Vallejo como Presidente y Consejero-Director General de Banco Atlántico, respectivamente, al frente de un nuevo Consejo de Administración, formado exclusivamente por directivos del Banco Sabadell, contribuirán a que el proceso de integración se lleve a cabo de una forma rápida y coordinada.

El objetivo es que en el ejercicio del año 2005 el nuevo Banco Sabadell, fruto de la integración de Banco Atlántico, sea ya una realidad.

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

El 3 de noviembre de 2003 se abonó un primer dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio de 2003, de 0,24 euros por acción, que, junto a un segundo dividendo a

cuenta de 0,26 euros por acción, que se repartió el día 6 de febrero de 2004, totaliza 0,50 euros por acción.

La política de distribución de resultados viene determinada por la Junta General de Accionistas en base a las propuestas del Consejo de Administración, como corresponde. A corto plazo, esta política puede verse afectada en cuanto al reparto de dividendos se refiere como reflejo del proceso de integración de Banco Atlántico, S.A. dado que las decisiones al respecto en ningún momento deben mermar la solidez patrimonial que ha caracterizado la gestión de Banco de Sabadell, S.A.. A largo plazo, se establecerá en función de los resultados de la entidad y de las prácticas comunes del sector.

En consecuencia, al menos para el ejercicio de 2004, se puede esperar que el *pay-out* sea inferior al del ejercicio de 2003.

Política de inversión

El Grupo Banco Sabadell está en la recta final del 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.

Al final del año 2003, ya se había ejecutado el 90% del proyecto. El Grupo Banco Sabadell actualmente actúa con la nueva plataforma tecnológica y sólo algunas aplicaciones de la antigua, están en funcionamiento.

La nueva plataforma permite la consecución de progresivos incrementos de productividad y absorber el crecimiento del Grupo, ya sea orgánico o derivado de nuevas integraciones.

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 mes de marzo de 2004, se llevaron a cabo las tres ampliaciones de capital, para efectuar la adquisición de Banco Atlántico, S.A. No está previsto realizar en el resto de este ejercicio ninguna otra ampliación de capital.

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 1 de agosto de 2003, aumentando el saldo vivo máximo de 4.000 millones de euros a 5.000 millones de euros.

En Junta General Ordinaria y Extraordinaria celebrada el 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.

En este mismo sentido, el 3 de junio de 2003 fue inscrito en los registros oficiales de la CNMV el 2º Programa de Pagarés de Empresa de Elevada Liquidez 2003 de Banco Sabadell, por un saldo vivo máximo de 3.000 millones de euros, ampliables a 3.500 millones de euros previa comunicación a la CNMV y con vencimiento el 8 de junio de 2004. Asimismo para el año 2004 está previsto renovar este programa de pagares de elevada liquidez, con un límite aproximado de 3.500 millones de euros.

Durante los primeros meses del 2004 se han realizado las siguientes emisiones bajo el amparo del Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple (Red4) inscrito el 3 de marzo de 2003 en los registros oficiales de la CNMV. El 26 de enero de 2004, Banco Sabadell contabilizó una segunda emisión de cédulas hipotecarias por un importe de 1.200 millones de euros, con un vencimiento de siete años y un cupón fijo del 3,75%, que se ha permutado, vía un *swap*, por un interés variable de Euribor más 12 puntos básicos. Esta emisión ha proporcionado a Banco Sabadell una fuente relativamente barata de financiación en los mercados de capitales.

Asimismo, el 18 de febrero de 2004 se realizó una emisión de obligaciones subordinadas, por un importe de 300 millones de euros. Estas obligaciones tienen un vencimiento a 10 años pero incorporan una opción de amortización anticipada, previa autorización del Banco de España, a los cinco años. Este tipo de emisión paga un cupón trimestral del Euribor tres meses más un spread de 45 puntos básicos hasta el momento de ejercicio de la opción. En el caso de no ejercitarse la opción, el spread pasaría a ser de 95 puntos básicos hasta el vencimiento o hasta aquella fecha de pago de intereses en que el emisor ejercitase la opción de Amortización anticipada. Esta operación ha recibido la calificación de Tier II para BIS Capital y por tanto contribuye a fortalecer los ratios de capital BIS, suponiendo, por tanto, un apoyo para el futuro crecimiento de los activos.

Por otro lado, el 18 de marzo de 2004 se inscribió en los registros oficiales de la CNMV el nuevo Folleto Informativo Reducido de Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple (Red4) por un saldo vivo máximo de 3.500 millones de euros, y que sustituye el anterior folleto inscrito el 3 de marzo de 2003. Bajo el amparo de dicho programa y de acuerdo con las necesidades de financiación, está previsto realizar diversas emisiones de obligaciones y bonos simples por un importe total de 1700 millones de euros

Alternativamente y continuando con una línea de financiación ya existente, Banco Sabadell tiene previsto para el 2004, constituir otro fondo de titulización de préstamos a pequeñas y medianas empresas (pymes), cuyas características están todavía por determinar,

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 2003 no se han producido cambios en lo que respecta a estas calificaciones

A continuación se relacionan las calificaciones que las distintas agencias de *Rating*, tienen otorgadas a Banco Sabadell:

AGENCIA	Concepto	Calificación
FITCH	Largo plazo	A+
	Corto plazo	F1
	Individual	A/B
	Apoyo	3
Standard & Poor's	Largo plazo	A
	Corto plazo	A1
	Perspectiva	Estable
Moody's	Largo plazo	A1
	Corto plazo	Prime 1
	Perspectiva	Estable
	Fortaleza Financiera	B-

Este Folleto informativo continuado ha sido revisado por la Comisión de Auditoría y Control, como órgano delegado del Consejo de Administración, en función de las atribuciones otorgadas por éste.

D. José Luis Negro Rodríguez
Interventor General