



# Boletín de información financiera

Tercer trimestre de 2007



---

**1.** Introducción

---

**2.** Principales magnitudes

---

**3.** Evolución de la cuenta de resultados

---

**4.** Evolución del balance

---

**5.** Evolución de los negocios

---

**6.** Otros aspectos a tener en cuenta

---

**7.** La acción

---



## ***Disclaimer***

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

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

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

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

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

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



## 1. Introducción

### Entorno macroeconómico

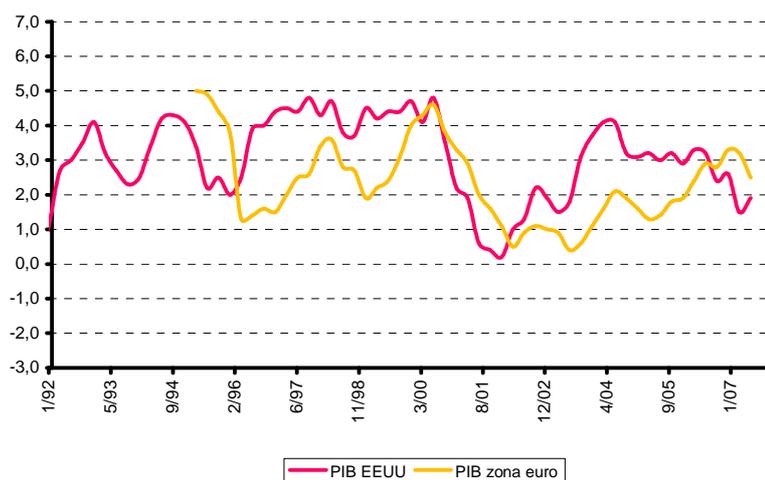
#### Contexto económico

La economía global ha seguido beneficiándose del importante dinamismo de los países emergentes, especialmente del procedente de China. Sin embargo, el endurecimiento de las condiciones de crédito a nivel global, derivado de los problemas en el segmento de hipotecas de baja calidad en Estados Unidos, ha influido negativamente en la confianza de los agentes económicos.

En este contexto, los principales bancos centrales han intervenido con inyecciones de liquidez en los mercados monetarios a distintos plazos. La Reserva Federal de Estados Unidos, además, ha rebajado sus tipos de interés de referencia. Todo ello ha permitido cierta mejoría en el conjunto de mercados, con caídas en la volatilidad y en las primas de riesgo. De todas las formas, la normalidad en los mercados no se ha reestablecido totalmente.

En Estados Unidos, la actividad experimentó cierta recuperación en el segundo trimestre (1,9% anual; 1T07: 1,5%) gracias al comportamiento de las exportaciones y la inversión. El consumo privado, por su parte, moderó su ritmo de crecimiento. En los meses recientes, las dudas sobre la solidez del mismo han aumentado en un contexto en que las últimas cifras de empleo han decepcionado de forma clara y en que el sector inmobiliario ha seguido mostrando una importante debilidad. Respecto al sector exterior, el déficit por cuenta corriente, aunque todavía abultado, disminuyó durante el segundo trimestre, hasta representar un 5,5% del PIB (1T07: 5,8%).

En la zona euro, la actividad moderó su dinamismo en el segundo trimestre (2,5% anual; 1T07: 3,2%) a partir del retroceso de la formación bruta de capital fijo, que contrarrestó un mejor comportamiento del consumo privado y el sector exterior. El mercado laboral, por su parte, mantiene una evolución favorable, con la tasa de paro en mínimos desde 1993. Por otro lado, los datos de sentimiento económico, si bien permanecen en niveles relativamente confortables, apuntan a cierta moderación de la actividad económica en adelante. En el terreno fiscal, los presupuestos para 2008 de Francia e Italia incorporan deducciones fiscales y varias rebajas impositivas.



En España, la economía mantiene un importante dinamismo, con tendencia a una suave desaceleración. El PIB del segundo trimestre aumentó un 4,0% anual (1T07: 4,1%), con una menor aportación de la demanda doméstica. Con relación al mercado laboral, la tasa de paro se situó en el segundo trimestre por debajo del 8% de la población activa, en mínimos desde el inicio de la serie en 1996. En el terreno fiscal, los presupuestos para 2008 contemplan un nuevo superávit en las cuentas de las AAPP (1,15% del PIB; 2007: 1,3%) y una reducción de la deuda pública (34,3% del PIB; 2007: 36,2%). Por último, según el Banco de España, el peso de los activos vinculados a las hipotecas de



alto riesgo en los balances de las entidades financieras españolas es completamente marginal. Además, considera que la exposición indirecta a través de eventuales líneas de crédito comprometidas con otros intermediarios financieros que sí pudieran contar con tales activos es también muy reducida.

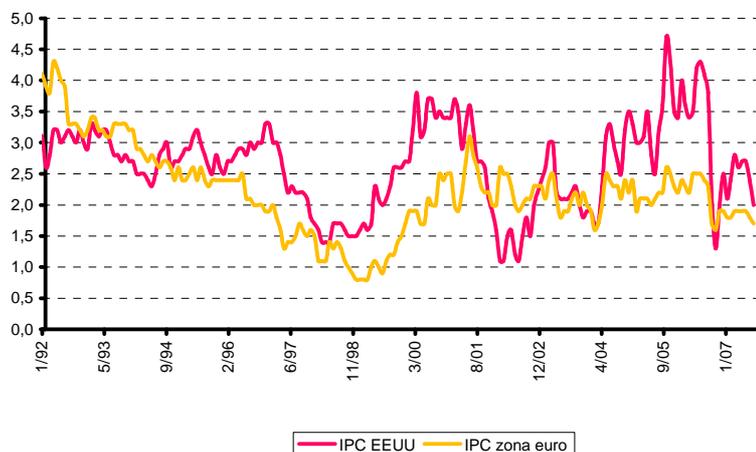
En Reino Unido, la actividad sigue mostrando una evolución favorable. En particular, en el segundo trimestre, el PIB aumentó un 3,1% anual (1T07: 3,0%) gracias al buen comportamiento del consumo privado, que contrasta con la debilidad de la formación bruta de capital fijo. Los índices de confianza empresarial, por su parte, se mantienen en niveles claramente expansivos.

En Japón, la debilidad de la inversión y la moderación del consumo privado lastraron el crecimiento de la economía en el segundo trimestre (1,6% anual; 1T07: 2,6%). Respecto al consumo privado, los últimos datos han exhibido un mayor ritmo de crecimiento, tras varios meses de estancamiento. La actividad industrial, por su parte, también está recuperando un mayor dinamismo y la evolución del mercado laboral ha seguido siendo positiva. En el terreno político, Shinzo Abe ha renunciado al cargo de primer ministro que ocupaba desde hacía un año, ante la pérdida de apoyo popular en las elecciones a la cámara alta del pasado mes de julio.

Con relación a la inflación, el precio del crudo ha registrado nuevos máximos históricos, al tiempo que se está observando un aumento generalizado del precio de los alimentos.

En Estados Unidos, la inflación se moderó en agosto por segundo mes consecutivo, a partir del componente energético. El IPC se situó en el 2,0% anual (ant.: 2,4%), mientras que el componente subyacente aumentó un 2,1% anual, después de mantenerse en el 2,2% anual durante tres meses.

En la zona euro, el dato preliminar del IPCA de septiembre se situó en el 2,1% anual (ant.: 1,7%), después de haber permanecido por debajo del objetivo del BCE durante un año. Por otra parte, el agregado monetario M3 mantiene un importante dinamismo, aunque el dato de agosto puede estar distorsionado por el actual episodio financiero (11,6% anual; ant.: 11,7%).



En España, el dato preliminar del IPCA de septiembre se situó en el 2,7% anual (ant.: 2,2%), la mayor tasa de los últimos nueve meses. Respecto al precio de la vivienda, éste registró en el segundo trimestre el menor crecimiento interanual desde mediados de 1999 (5,8%).

En Reino Unido, las presiones inflacionistas han permanecido contenidas en los meses de julio y agosto. En particular, el IPCA de agosto se situó en el 1,8% interanual (ant.: 1,9%), por debajo del objetivo del Banco de Inglaterra por segundo mes consecutivo. Por otra parte, tampoco se observan presiones inflacionistas ni en los costes de producción ni en las ganancias salariales. Asimismo, los últimos datos de precios de los inmuebles señalan, en general, hacia una suave moderación en su ritmo de crecimiento. El agregado monetario M4, sin embargo, mantiene un importante dinamismo, con crecimientos interanuales de dos dígitos.



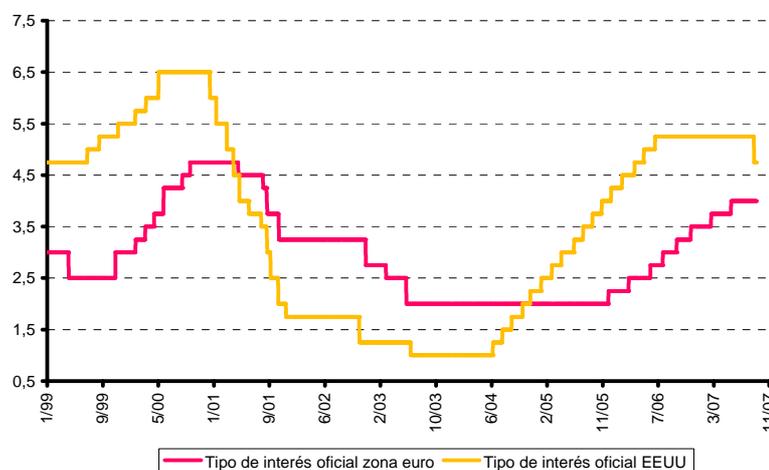
En Japón, la inflación continúa en terreno negativo. En concreto, el IPC retrocedió en agosto un 0,2% anual (ant.: 0,0%), lo mismo que el índice sin alimentos y energía (-0,2% anual; ant.: -0,5%).

### **Mercados de renta fija**

El actual episodio financiero ha condicionado la política de tipos de interés de los diferentes bancos centrales. Asimismo, se han realizado inyecciones de liquidez extraordinarias con el objetivo de normalizar la situación en los mercados monetarios.

La Reserva Federal (Fed), el pasado 17 de agosto, recortó por sorpresa el tipo de interés de descuento 50 p.b., hasta el 5,75%, y amplió el plazo de financiación de los préstamos a las entidades depositarias, hasta 30 días. Según la autoridad monetaria, los riesgos a la baja asociados al crecimiento económico habían aumentado de forma apreciable en el actual contexto financiero. En la reunión de política monetaria del 18 de septiembre, la Fed decidió recortar en 50 p.b. el tipo de referencia para los *fed funds*, hasta el 4,75%, así como reducir nuevamente el tipo de descuento, también medio punto porcentual, hasta el 5,25%. Según la Fed, la medida pretende mitigar los efectos adversos en la economía de las distorsiones en los mercados financieros. Respecto a la inflación, la Fed mencionó que pese a la reciente mejoría observada, persistían ciertos riesgos al alza.

Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterado el tipo de interés de referencia en el 4%, a pesar de que en la reunión de agosto se realizó una comparecencia de prensa extraordinaria en la que se quiso preparar al mercado para una subida adicional en el mes de septiembre. Las turbulencias financieras impidieron este movimiento al alza y llevaron al BCE a reconocer que el nivel de incertidumbre respecto a las perspectivas económicas había aumentado. El BCE mantiene un sesgo alcista, al seguir situando los riesgos de inflación al alza, y continúa calificando la política monetaria como acomodaticia. Sin embargo, el BCE se abstuvo de mencionar que estuviera muy cerca de una subida de tipos oficiales.



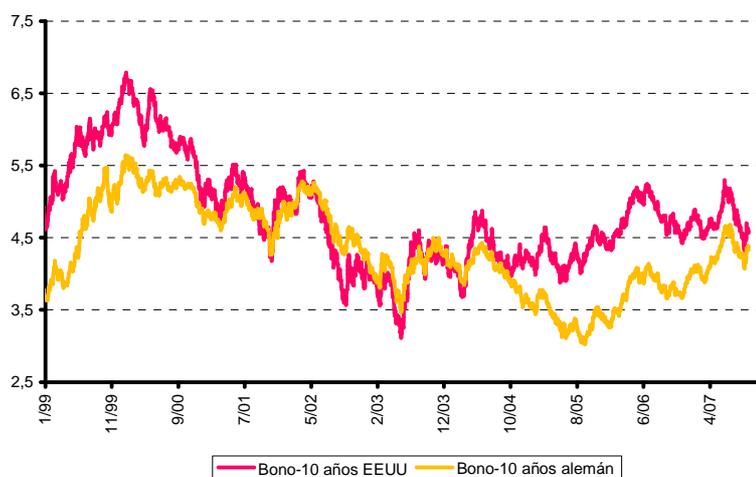
En Reino Unido, el Banco de Inglaterra incrementó el tipo de interés de referencia en 25 puntos básicos en julio, hasta el 5,75%. La decisión no se adoptó por unanimidad y respondió al mantenimiento de un sesgo alcista en los riesgos asociados a las previsiones de inflación. En la reunión de septiembre, sin embargo, el Banco de Inglaterra reconoció una reducción de los riesgos de inflación y unas perspectivas económicas más inciertas. En cuanto a las medidas adoptadas ante el mal funcionamiento de los mercados monetarios, a parte de las operaciones de inyección de liquidez, la autoridad monetaria ha ampliado el rango de variación de las reservas de los bancos comerciales en el banco central y ha ampliado el abanico de garantías elegibles para sus subastas de liquidez a tres meses.

En Japón, el banco central, que también ha operado de forma extraordinaria en el mercado monetario para asegurar su correcto funcionamiento, no ha avanzado en el proceso de normalización de su



política monetaria y ha mantenido el tipo de interés de referencia inalterado en el 0,50%. El Banco de Japón insiste en que la economía se está “expandiendo moderadamente”.

Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el trimestre con saldo positivo tanto en Europa como en Estados Unidos, pero especialmente en este segundo caso. En Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en el 4,59%, desde el 5,03% de finales del segundo trimestre. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha acabado en el 4,33%, por debajo del 4,57% del cierre de junio. Los bonos han pasado a cotizar unas menores perspectivas de crecimiento económico y han actuado de activo refugio en el actual entorno de menor estabilidad financiera. Sin embargo, la restricción de la liquidez en Asia y el proceso de diversificación de reservas internacionales hacia activos distintos a la renta fija gubernamental han limitado el retroceso de las rentabilidades.



### **Mercados de divisas**

Los últimos datos de flujos de capital hacia Estados Unidos han sorprendido muy negativamente. Los bancos centrales continúan diversificando sus reservas y vendieron deuda pública americana. En parte, ello podría ser debido a los preparativos para la creación de la empresa que gestionará más eficientemente una fracción de las reservas internacionales de China.

El dólar ha mantenido una clara tendencia depreciatoria frente al euro, especialmente en la segunda mitad del trimestre. La cotización se situaba a finales de septiembre en 1,42 USD/EUR frente a los 1,35 USD/EUR del trimestre anterior. La desaceleración del mercado inmobiliario en Estados Unidos, la vulnerabilidad del consumo en ese país, la diversificación de reservas internacionales y el menor diferencial de tipos de interés entre la zona euro y Estados Unidos permiten entender este comportamiento.

El yen se ha apreciado frente al dólar, situándose la cotización en 114,8 JPY/USD, desde los 123,3 JPY/USD de finales del trimestre anterior. El yen se ha beneficiado de la mayor volatilidad e incertidumbre en los mercados, que ha generado un retorno de capitales hacia Japón, con el cierre de posiciones especulativas de *carry trade* realizadas con el yen.

La libra esterlina se ha depreciado frente al euro, especialmente durante el mes de septiembre. La cotización ha pasado de 0,675 GBP/EUR a 0,698 GBP/EUR. Los problemas en el sector bancario británico y las dudas sobre el impacto de las turbulencias del mercado financiero en la economía han llevado a la libra esterlina a perder valor contra el euro.



### Mercados emergentes

En México, el PIB avanzó un 2,8% anual en el segundo trimestre, con un comportamiento deprimido del sector industrial. En cuanto a la inflación, persisten las presiones alcistas derivadas de la evolución de los precios de los alimentos. De esta manera, el IPC se mantuvo en la parte alta del rango objetivo del banco central (2-4% anual). En este contexto, el banco central ha mantenido el tipo de interés oficial en el 7,25% a lo largo del trimestre. Por otra parte, el Tesoro emitió deuda en los mercados internacionales en unas condiciones muy favorables. En el ámbito político, el Congreso ha aprobado una reforma fiscal que permitirá reducir la dependencia de los ingresos públicos sobre la evolución del precio del petróleo. Se trata de la segunda reforma estructural aprobada desde que F. Calderón asumió la presidencia. En Brasil, el crecimiento económico continúa acelerándose y la inflación se mantiene en niveles muy contenidos. Así, la economía creció un 5,4% anual en el segundo trimestre, desde el 4,4% registrado entre enero y marzo. La expansión fue liderada por la inversión. En este contexto, el banco central recortó el tipo de interés oficial un total de tres cuartos de punto porcentual, hasta el 11,25%. Por último, Argentina creció un 8,7% anual en el segundo trimestre, siete décimas más que en el trimestre anterior. El consumo y la inversión mantuvieron un favorable comportamiento. En el ámbito político, la esposa del actual presidente parte como clara favorita de cara a los comicios del próximo mes de octubre.

Las primas de riesgo-país han repuntado a lo largo del tercer trimestre, aunque se mantienen cerca de los mínimos históricos en la mayoría de los casos. El mercado continúa beneficiándose de las políticas macroeconómicas ortodoxas en varios países emergentes y de los altos precios de las materias primas. Sin embargo, las turbulencias en los mercados monetarios internacionales han castigado los bonos emergentes, especialmente los de las economías con peores fundamentales. De esta manera, en Argentina, el diferencial con la deuda americana ha repuntado de manera notable. La proximidad de las elecciones presidenciales y las dudas sobre la fiabilidad de los indicadores de inflación han lastrado el comportamiento de los bonos argentinos. Así, el índice EMBI+ (*Emerging Markets Bond Index*) de Argentina cerró el trimestre en los 397 puntos básicos, lejos de los 325 de finales del segundo trimestre. En Brasil, el índice EMBI+ ha cerrado el trimestre en los 172 puntos básicos, desde los 161 de finales de junio. Moody's subió la calificación crediticia de la deuda soberana brasileña de Ba2 a Ba1, un solo nivel por debajo del grado de inversión. En México, el EMBI+ se ha ampliado 14 puntos básicos, hasta los 110 p.b. Los avances en las reformas estructurales y la mejora en la perspectiva sobre la deuda soberana mexicana de estable a positiva (BBB) por parte de Standard & Poor's han apoyado a los bonos mexicanos.

En los mercados de divisas, el real brasileño se ha apreciado más de un cinco por ciento frente al dólar beneficiado por los elevados tipos de interés brasileños. El peso mexicano se ha mantenido relativamente estable frente al dólar. Los altos precios del petróleo y el incremento del diferencial de tipos de interés frente a Estados Unidos han beneficiado a la moneda mexicana. Por último, el peso argentino se ha depreciado cerca de un dos por ciento en su cotización frente al dólar, en un contexto de restricción a la libre movilidad de capitales.



### **Mercados de renta variable**

La mayoría de las bolsas ha finalizado el tercer trimestre con retrocesos, en un contexto caracterizado por un movimiento coordinado de aversión al riesgo como consecuencia de la evolución en los mercados de crédito. En los últimos tres meses, han continuado las noticias negativas relacionadas con la exposición del sector bancario al mercado de hipotecas de alto riesgo de Estados Unidos, que ha llevado a las autoridades monetarias de las principales economías a intervenir, inyectando liquidez al sistema. Otros focos de atención han sido los datos macroeconómicos y la campaña de resultados del segundo trimestre.

En cuanto al precio del petróleo, el barril de Brent ha subido un 10,87%, superando los 79 dólares, motivado principalmente por las tensiones en países productores, como Irán y Nigeria, las tormentas tropicales en el Golfo de México y la fortaleza de la demanda asiática. Asimismo, ha estado influenciado por la subida de las previsiones de la demanda global y el recorte de las previsiones de la producción global de la Agencia Internacional de Energía en su informe de julio.

En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el NASDAQ han ganado un 1,56% y un 3,77%, respectivamente.

En cuanto a la publicación de resultados del segundo trimestre, la campaña ha superado ampliamente las expectativas, con un crecimiento de beneficios del 9,3% respecto al 4,7% esperado al inicio de la misma. No obstante, la atención se ha centrado en la revisión de las expectativas de beneficios de cara al próximo trimestre, especialmente para el sector financiero por su exposición a *subprime*. En este sentido, Countrywide Financial ha realizado una alerta de beneficios, debido al aumento de la morosidad por los menores precios de la vivienda. Con respecto a la banca de inversión, las cifras del tercer trimestre han sido mixtas, aunque en general, las caídas en renta fija se han visto compensadas por la fortaleza en el resto de negocios. Lehman Brothers y Goldman Sachs han sorprendido positivamente, mientras que Morgan Stanley y Bear Stearns han publicado por debajo de las expectativas.

En Europa, el Dow Jones STOXX 50 ha caído un 3,21%.

La campaña de publicación de resultados del segundo trimestre también ha sorprendido positivamente. Sin embargo, y al igual que en el mercado americano, el foco ha estado centrado en las previsiones de beneficios para el sector bancario. UBS ha revisado a la baja sus previsiones de beneficios para la segunda mitad del año, mientras que el alemán IKB ha rebajado sus estimaciones para 2007 y 2008. Por su parte, Commerzbank ha incrementado las provisiones para hacer frente a las potenciales pérdidas por su exposición a *subprime*. En cuanto a movimientos corporativos, Barclays ha recibido la aprobación del Ministerio de Finanzas holandés a sus planes de fusión con ABN AMRO, aunque ha admitido que el consorcio formado por Santander, Royal Bank of Scotland y Fortis podría superar su oferta. Por otra parte, las dos eléctricas francesas, Suez y Gaz de France, han alcanzado un acuerdo de fusión mediante un intercambio de acciones.

En España, el Ibex 35 ha retrocedido un 2,12%. Con respecto a los resultados empresariales, el mercado se ha centrado en las cifras del sector inmobiliario, en las que han destacado la fuerte caída en ventas comerciales. En cuanto a la actividad corporativa, la junta de accionistas extraordinaria de Imperial Tobacco ha aprobado la OPA de Altadis por 50 euros por acción. Por otra parte, el 13 de agosto ha entrado en vigor la nueva Ley de OPAs. La nueva normativa establece que deberán lanzar una oferta total obligatoria las compañías que alcancen una participación mayor al 30% de los derechos de voto ó nombren a más del 50% del Consejo de Administración. Asimismo, elimina las ofertas parciales obligatorias.

En Latinoamérica, el comportamiento de los índices ha sido heterogéneo. El BOVESPA brasileño se ha revalorizado un 11,17%, mientras que el índice de la bolsa mexicana ha retrocedido un 2,74%. El Merval argentino se ha mantenido prácticamente sin cambios, con una caída del 0,13%.

En Japón, el NIKKEI 300 ha finalizado el trimestre con pérdidas del 8,41%.



## Evolución del negocio

Banco Sabadell y su grupo han cerrado el tercer trimestre del ejercicio con un beneficio neto atribuido de 604,47 millones de euros, un 40,1% superior al del mismo período del año 2006.

Transcurridos nueve meses, y tras un trimestre marcado por la incertidumbre derivada de la inestabilidad de los mercados financieros internacionales, Banco Sabadell ha obtenido un excelente resultado consolidado, en línea con la favorable evolución de los trimestres anteriores, que evidencia el acierto de la estrategia de crecimiento diversificado y rentable de los negocios recurrentes de la entidad.

A 30 de septiembre, y con unas cifras ya totalmente comparables con las del año anterior, al incluir también en 2006 las de Banco Urquijo, que fue integrado el 4 de julio de 2006, el balance consolidado presenta una sólida y equilibrada evolución en todas sus magnitudes recurrentes, destacando el avance de la inversión, que crece un 20,0% interanual, hasta los 61.855,06 millones de euros, y de los recursos de pasivo en balance, que suman 63.786,47 millones de euros y son un 20,8% superiores a los contabilizados tras el tercer trimestre de 2006.

En la inversión crediticia a clientes, el crédito hipotecario sigue creciendo un 18,6%, aunque a un ritmo más moderado, en línea con la evolución que se registra en el mercado de la financiación inmobiliaria.

Banco Sabadell mantiene inalterable la calidad de su cartera hipotecaria de particulares, que actualmente constituye el 21,3% del total de la inversión del banco y cuyas principales características son el alto porcentaje de primera residencia (85%), una ratio LTV (*loan to value*) del 55,8% y un perfil de cliente que responde al profesional y particular de renta media y alta, segmentos tradicionalmente prioritarios para la banca de particulares de Banco Sabadell.

La financiación empresarial especializada –capítulo fundamental de la inversión crediticia de Banco Sabadell– sobresale de manera recurrente en el balance con importantes crecimientos en las operativas de *factoring* y *confirming*, que, al cierre del tercer trimestre, se incrementan un 59,5% y un 35,3%, respectivamente, evidenciando la importante cuota que mantiene la entidad en los distintos segmentos del negocio de empresas.

La tasa de morosidad sobre el total de la inversión computable ha disminuido ligeramente en relación con el mismo período del año anterior y sitúa la ratio correspondiente en el 0,41% (0,42% a 30 de septiembre de 2006). Banco Sabadell continúa así como una de las entidades con unos niveles de morosidad más bajos del sistema financiero español. El porcentaje de cobertura sobre el total de riesgos dudosos y en mora es del 430,34%.

En el epígrafe de los recursos de pasivo en balance destaca el aumento registrado en los depósitos a plazo, que crecen un 39,9% interanual y totalizan 11.804,40 millones de euros. El total de recursos gestionados de clientes se sitúa en 85.844 millones, un 18,3% más que en el año anterior.

A 30 de septiembre, el patrimonio depositado en fondos y sociedades de inversión colectiva alcanza los 16.641,38 millones de euros y sitúa al grupo Banco Sabadell como la tercera entidad financiera nacional por volúmenes gestionados en este tipo de productos.

También es relevante el total gestionado en recursos de bancaseguros, que asciende a 6.495 millones de euros, de los que 3.380 millones de euros corresponden a fondos de pensiones, con un incremento interanual del 12,8%, y 3.115 millones de euros a seguros de ahorro, que aumentan un 10%.



### **Márgenes y beneficios**

Al cierre del tercer trimestre, la cuenta de resultados consolidada presenta incrementos superiores al 20% en todos los márgenes y refleja fielmente tanto la fuerte actividad desarrollada en las diferentes áreas de negocio como la capacidad de Banco Sabadell y su grupo para generar crecimiento rentable de manera recurrente.

La magnífica progresión que viene siguiendo la actividad comercial y la afinada gestión de los diferenciales de precios en los segmentos prioritarios de clientes se reflejan en el margen de intermediación obtenido, que ha sido de 979,95 millones de euros, un 21,1% superior al registrado al cierre del tercer trimestre de 2006.

La integración de Banco Urquijo ha repercutido muy favorablemente en los ingresos netos por servicios, que suman 477,75 millones de euros y aumentan un 20,8% en relación al 30 de septiembre de 2006, con una muy significativa aportación de las comisiones que se obtienen de los clientes por la administración de carteras de valores (+49,4%) y las que provienen de la gestión de planes y fondos de pensiones, fondos de inversión y seguros, que, en conjunto, crecen un 27,6%.

La actividad de seguros ha incrementado sus resultados un 28,8%, hasta los 56,20 millones de euros, gracias a la excelente evolución que, de manera recurrente, viene registrando la contratación de productos de protección vida, rentas vitalicias, planes de ahorro y productos de previsión para empresas.

Con todo ello y el producto de las operaciones financieras, el margen ordinario aumenta un 23,4% y se sitúa en los 1.645,47 millones de euros.

De un año a otro, el diferente perímetro de consolidación derivado de la integración de Banco Urquijo en el grupo y la adquisición de TransAtlantic Bank explican el aumento de los gastos generales en un 15,9%. Sin tener en cuenta dicha integración, la comparación interanual muestra que los costes de explotación crecen un 7,0%.

Consecuentemente, el margen de explotación asciende a 839,45 millones de euros, un 27,3% más respecto al mismo período del año anterior.

La ratio de eficiencia se sitúa en el 43,79%, con una mejora de casi tres puntos porcentuales sobre la ratio obtenida en septiembre de 2006 (46,62%).

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es del 20,86%, superando ampliamente la del tercer trimestre de 2006, que fue del 17,68%.

### **Liderazgo en calidad**

El grupo Banco Sabadell tiene en la calidad de servicio un importante factor competitivo diferencial y, al cierre del tercer trimestre, mantiene una posición de liderazgo en España como lo pone de manifiesto el ranking de calidad objetiva en redes comerciales bancarias elaborado por la consultora especializada STIGA. A 30 de septiembre, el grupo obtiene una puntuación de 7,88 puntos frente a 7,29 para el conjunto del mercado. Asimismo, y según datos del Banco de España, es el banco español con el menor número relativo de quejas presentadas.



## 2. Principales magnitudes

	30.09.06	31.12.06 Like-for-Like (3)	30.09.07	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	66.501.094	72.779.833	75.361.319	13,3
Inversión crediticia bruta de clientes	51.564.205	55.632.966	61.855.061	20,0
Recursos en balance	52.787.150	59.304.579	63.786.469	20,8
<i>De los que: depósitos de clientes</i>	<i>27.006.386</i>	<i>30.090.641</i>	<i>30.098.194</i>	<i>11,4</i>
Fondos de inversión	15.663.618	16.482.067	16.641.377	6,2
Fondos de pensiones	2.997.588	3.317.514	3.380.206	12,8
Recursos gestionados	72.580.258	80.247.702	85.844.241	18,3
Fondos propios	3.681.308	4.041.205	4.276.193	16,2
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intermediación	809.231	1.117.568	979.952	21,1
Margen ordinario	1.333.331	1.874.446	1.645.468	23,4
Margen de explotación	659.225	895.054	839.452	27,3
Beneficio antes de impuestos	554.270	714.787	818.383	47,7
Beneficio neto atribuido al grupo	431.563	504.399	604.470	40,1
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	0,98	0,89	1,12	
ROE	17,68	15,58	20,86	
Eficiencia básica (1)	49,21	50,52	47,11	
Eficiencia (2)	46,62	48,05	43,79	
Ratio BIS (%)	10,81	11,42	10,95	
Tier I (%)	6,55	7,33	7,21	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles de €)	251.238	250.610	287.978	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.084.750	1.169.254	1.239.279	
Ratio de morosidad (%)	0,42	0,39	0,41	
Ratio de cobertura (%)	431,76	466,56	430,34	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período) (4)</b>				
Número de accionistas	66.800	67.633	79.343	
Número de acciones	1.224.013.680	1.224.013.680	1.224.013.680	
Valor de cotización (€)	7,09	8,48	6,75	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.672.137	10.376.576	8.262.092	
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	0,47	0,41	0,66	
PER (valor de cotización / BPA)	15,07	20,57	10,25	
Valor contable por acción (€)	3,01	3,30	3,49	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,36	2,57	1,93	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas nacionales	1.184	1.187	1.208	
Empleados	10.169	10.066	10.282	
Cajeros	1.425	1.421	1.454	

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

(2) Gastos de personal y otros gastos generales / margen ordinario.

(3) Los datos 2006 *like-for-like* son los comparables con los del ejercicio 2007. De una parte, incluyen Banco Urquijo desde enero 2006, como si ya desde este mes hubiese pertenecido al grupo Banco Sabadell; y, de otra, se aíslan una serie de operaciones y ajustes puntuales que afectaron a los resultados de 2006 (resultado de las operaciones interrumpidas, efecto contable por cambio de normativa fiscal y otros costes no recurrentes).

(4) Ajustado por el *split* de cuatro acciones por una realizado en mayo 2007.



### 3. Evolución de la cuenta de resultados

#### Cuenta de resultados

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.732.691	2.655.322	53,2
Intereses y cargas asimiladas	-941.518	-1.694.853	80,0
<b>M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital</b>	<b>791.173</b>	<b>960.469</b>	<b>21,4</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	18.058	19.483	7,9
<b>Margen de intermediación</b>	<b>809.231</b>	<b>979.952</b>	<b>21,1</b>
Resultados entidades valoradas método participación	14.766	15.477	4,8
Comisiones netas	395.605	477.748	20,8
Actividad de seguros	43.645	56.199	28,8
Resultados operaciones financieras (neto)	35.198	75.253	113,8
Diferencias de cambio (neto)	34.886	40.839	17,1
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.333.331</b>	<b>1.645.468</b>	<b>23,4</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	3.574	1.723	-51,8
Otros productos de explotación	23.347	22.105	-5,3
Gastos de personal	-416.635	-488.973	17,4
Otros gastos generales de administración	-204.946	-231.566	13,0
Amortización	-70.947	-97.946	38,1
Otras cargas de explotación	-8.499	-11.359	33,7
<b>Margen de explotación</b>	<b>659.225</b>	<b>839.452</b>	<b>27,3</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-146.423	-108.620	-25,8
Dotaciones de provisiones (neto)	5.439	6.069	11,6
Resultado financiero de actividades no financieras	-660	-82	-87,6
Otras ganancias	49.419	100.066	102,5
Otras pérdidas	-12.730	-18.502	45,3
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>554.270</b>	<b>818.383</b>	<b>47,7</b>
Impuesto sobre sociedades	-170.286	-210.239	23,5
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>383.984</b>	<b>608.144</b>	<b>58,4</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	49.901	0	-100,0
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>433.885</b>	<b>608.144</b>	<b>40,2</b>
Intereses de minoritarios	2.322	3.674	58,2
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>431.563</b>	<b>604.470</b>	<b>40,1</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	59.160.026	72.355.368	
Beneficio por acción (€)	0,35	0,49	



### Evolución trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T06	2T06	3T06	4T06	1T07	2T07	3T07	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	505.956	559.102	667.633	744.028	811.691	882.222	961.409	44,0
Intereses y cargas asimiladas	-250.478	-300.529	-390.511	-459.483	-505.015	-561.584	-628.254	60,9
<b>M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital</b>	<b>255.478</b>	<b>258.573</b>	<b>277.122</b>	<b>284.545</b>	<b>306.676</b>	<b>320.638</b>	<b>333.155</b>	<b>20,2</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	10.452	336	7.270	4.095	6.636	12.213	634	-91,3
<b>Margen de intermediación</b>	<b>265.930</b>	<b>258.909</b>	<b>284.392</b>	<b>288.640</b>	<b>313.312</b>	<b>332.851</b>	<b>333.789</b>	<b>17,4</b>
Resultados entidades valoradas método participación	3.633	9.941	1.192	3.724	877	6.389	8.211	--
Comisiones netas	120.665	128.982	145.958	154.656	167.879	161.632	148.237	1,6
Actividad de seguros	13.142	15.002	15.501	16.167	16.767	20.326	19.106	23,3
Resultados operaciones financieras (neto)	18.750	8.420	8.028	1.200	23.732	18.599	32.922	310,1
Diferencias de cambio (neto)	10.937	12.126	11.823	13.758	14.623	11.740	14.476	22,4
<b>Margen ordinario</b>	<b>433.057</b>	<b>433.380</b>	<b>466.894</b>	<b>478.145</b>	<b>537.190</b>	<b>551.537</b>	<b>556.741</b>	<b>19,2</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	1.767	769	1.038	50	713	177	833	-19,7
Otros productos de explotación	6.962	7.083	9.302	8.014	9.383	7.155	5.567	-40,2
Gastos de personal	-135.291	-132.286	-149.058	-189.047	-154.164	-160.703	-174.106	16,8
Otros gastos generales de administración	-64.581	-63.743	-76.622	-103.671	-75.648	-77.087	-78.831	2,9
Amortización	-22.002	-23.109	-25.836	-36.034	-29.260	-30.660	-38.026	47,2
Otras cargas de explotación	-2.763	-2.765	-2.971	-2.964	-3.917	-3.743	-3.699	24,5
<b>Margen de explotación</b>	<b>217.149</b>	<b>219.329</b>	<b>222.747</b>	<b>154.493</b>	<b>284.297</b>	<b>286.676</b>	<b>268.479</b>	<b>20,5</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-32.645	-63.739	-50.039	-108.358	-22.606	-55.088	-30.926	-38,2
Dotaciones de provisiones (neto)	7.731	-8.066	5.774	8.895	4.807	-2.390	3.652	-36,8
Resultado financiero de actividades no financieras	-100	-50	-510	-216	-26	-36	-20	-96,1
Otras ganancias	10.203	19.411	19.805	39.549	10.769	58.009	31.288	58,0
Otras pérdidas	-4.676	-3.888	-4.166	-18.852	-7.033	-5.156	-6.313	51,5
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>197.662</b>	<b>162.997</b>	<b>193.611</b>	<b>75.511</b>	<b>270.208</b>	<b>282.015</b>	<b>266.160</b>	<b>37,5</b>
Impuesto sobre sociedades	-62.475	-49.867	-57.944	-103.021	-62.280	-67.988	-79.971	38,0
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>135.187</b>	<b>113.130</b>	<b>135.667</b>	<b>-27.510</b>	<b>207.928</b>	<b>214.027</b>	<b>186.189</b>	<b>37,2</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	1.830	12.817	35.254	504.930	0	0	0	-100,0
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>137.017</b>	<b>125.947</b>	<b>170.921</b>	<b>477.420</b>	<b>207.928</b>	<b>214.027</b>	<b>186.189</b>	<b>8,9</b>
Intereses de minoritarios	760	190	1.372	585	320	2.208	1.146	-16,5
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>136.257</b>	<b>125.757</b>	<b>169.549</b>	<b>476.835</b>	<b>207.608</b>	<b>211.819</b>	<b>185.043</b>	<b>9,1</b>
Promemoria:								
Activos totales medios	54.422.805	57.593.846	65.343.421	68.056.082	70.804.807	71.986.038	74.237.537	
Beneficio por acción (€)	0,11	0,10	0,14	0,39	0,17	0,17	0,15	

**Cuenta de resultados sobre ATM**

	1T06	2T06	3T06	4T06	1T07	2T07	3T07	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3,77	3,89	4,05	4,34	4,65	4,92	5,14	1,08
Intereses y cargas asimiladas	-1,87	-2,09	-2,37	-2,68	-2,89	-3,13	-3,36	-0,99
<b>M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital</b>	<b>1,90</b>	<b>1,80</b>	<b>1,68</b>	<b>1,66</b>	<b>1,76</b>	<b>1,79</b>	<b>1,78</b>	<b>0,10</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	0,08	0,00	0,04	0,02	0,04	0,07	0,00	-0,04
<b>Margen de intermediación</b>	<b>1,98</b>	<b>1,80</b>	<b>1,73</b>	<b>1,68</b>	<b>1,79</b>	<b>1,85</b>	<b>1,78</b>	<b>0,06</b>
Resultados entidades valoradas método participación	0,03	0,07	0,01	0,02	0,01	0,04	0,04	0,04
Comisiones netas	0,90	0,90	0,89	0,90	0,96	0,90	0,79	-0,09
Actividad de seguros	0,10	0,10	0,09	0,09	0,10	0,11	0,10	0,01
Resultados operaciones financieras (neto)	0,14	0,06	0,05	0,01	0,14	0,10	0,18	0,13
Diferencias de cambio (neto)	0,08	0,08	0,07	0,08	0,08	0,07	0,08	0,01
<b>Margen ordinario</b>	<b>3,23</b>	<b>3,02</b>	<b>2,83</b>	<b>2,79</b>	<b>3,08</b>	<b>3,07</b>	<b>2,98</b>	<b>0,14</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros productos de explotación	0,05	0,05	0,06	0,05	0,05	0,04	0,03	-0,03
Gastos de personal	-1,01	-0,92	-0,91	-1,10	-0,88	-0,90	-0,93	-0,03
Otros gastos generales de administración	-0,48	-0,44	-0,47	-0,60	-0,43	-0,43	-0,42	0,04
Amortización	-0,16	-0,16	-0,16	-0,21	-0,17	-0,17	-0,20	-0,05
Otras cargas de explotación	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
<b>Margen de explotación</b>	<b>1,62</b>	<b>1,53</b>	<b>1,35</b>	<b>0,90</b>	<b>1,63</b>	<b>1,60</b>	<b>1,43</b>	<b>0,08</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-0,24	-0,44	-0,30	-0,63	-0,13	-0,31	-0,17	0,14
Dotaciones de provisiones (neto)	0,06	-0,06	0,04	0,05	0,03	-0,01	0,02	-0,02
Resultado financiero de actividades no financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras ganancias	0,08	0,14	0,12	0,23	0,06	0,32	0,17	0,05
Otras pérdidas	-0,03	-0,03	-0,03	-0,11	-0,04	-0,03	-0,03	-0,01
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1,47</b>	<b>1,14</b>	<b>1,18</b>	<b>0,44</b>	<b>1,55</b>	<b>1,57</b>	<b>1,42</b>	<b>0,25</b>
Impuesto sobre sociedades	-0,47	-0,35	-0,35	-0,60	-0,36	-0,38	-0,43	-0,08
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>1,01</b>	<b>0,79</b>	<b>0,82</b>	<b>-0,16</b>	<b>1,19</b>	<b>1,19</b>	<b>1,00</b>	<b>0,17</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0,01	0,09	0,21	2,94	0,00	0,00	0,00	-0,21
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>1,02</b>	<b>0,88</b>	<b>1,04</b>	<b>2,78</b>	<b>1,19</b>	<b>1,19</b>	<b>1,00</b>	<b>-0,04</b>
Intereses de minoritarios	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01	0,00
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>1,02</b>	<b>0,88</b>	<b>1,03</b>	<b>2,78</b>	<b>1,19</b>	<b>1,18</b>	<b>0,99</b>	<b>-0,04</b>



## Margen de intermediación

### Rendimiento medio de la inversión:

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

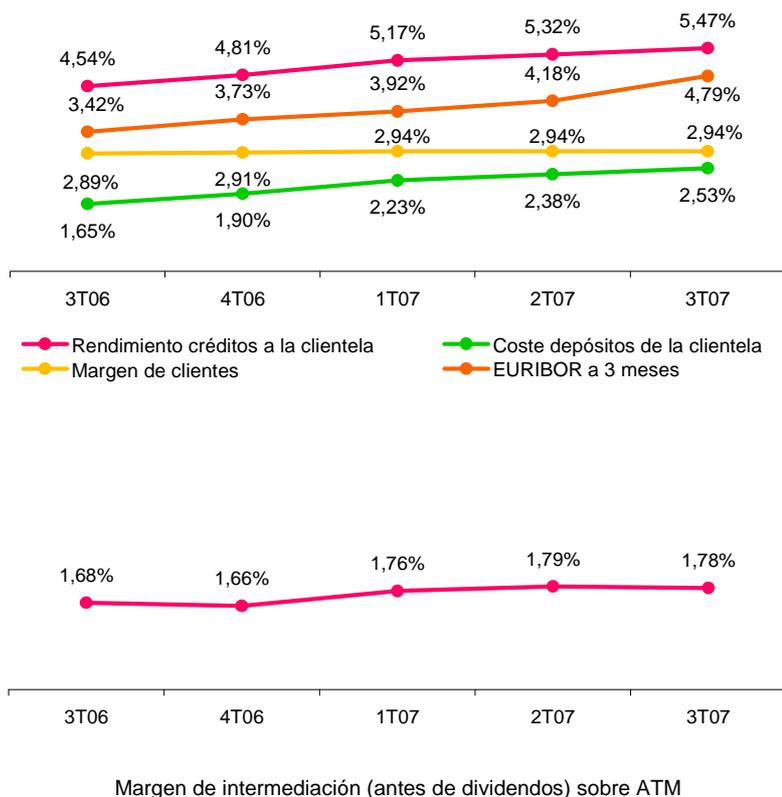
(en miles de €)	2007											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	5.133.670	3,45	43.660	4.129.474	3,90	40.146	4.210.371	4,19	44.513			
Créditos a la clientela	54.764.667	5,17	699.034	57.510.401	5,32	763.810	60.142.056	5,47	829.074			
Cartera de renta fija	4.930.558	3,47	42.208	4.317.972	3,94	42.386	4.257.212	4,30	46.142			
Cartera de renta variable	968.199	2,78	6.636	873.035	5,61	12.213	997.041	0,25	634			
<b>Subtotal</b>	<b>65.797.094</b>	<b>4,88</b>	<b>791.538</b>	<b>66.830.882</b>	<b>5,15</b>	<b>858.555</b>	<b>69.606.680</b>	<b>5,25</b>	<b>920.363</b>			
Activo material e inmaterial	1.629.118	--	--	1.675.692	--	--	1.708.272	--	--			
Otros activos	3.378.595	3,22	26.789	3.479.464	4,14	35.880	2.922.585	5,66	41.680			
<b>Total</b>	<b>70.804.807</b>	<b>4,69</b>	<b>818.327</b>	<b>71.986.038</b>	<b>4,98</b>	<b>894.435</b>	<b>74.237.537</b>	<b>5,14</b>	<b>962.043</b>			

### Coste medio de los recursos:

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

(en miles de €)	2007											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Entidades de crédito	4.758.195	-3,21	-37.707	4.541.997	-3,89	-44.104	4.350.229	-4,17	-45.731			
Depósitos a la clientela	26.177.685	-2,23	-144.073	27.002.897	-2,38	-160.557	26.823.882	-2,53	-171.191			
Mercado de capitales	27.061.814	-3,87	-258.067	27.833.449	-4,11	-285.048	30.098.635	-4,45	-337.395			
Cesiones cartera renta fija	3.399.878	-3,41	-28.603	2.893.807	-3,90	-28.171	2.730.730	-4,04	-27.796			
<b>Subtotal</b>	<b>61.397.572</b>	<b>-3,09</b>	<b>-468.450</b>	<b>62.272.150</b>	<b>-3,34</b>	<b>-517.880</b>	<b>64.003.476</b>	<b>-3,61</b>	<b>-582.113</b>			
Otros pasivos	5.222.876	-2,84	-36.565	5.282.715	-3,32	-43.704	5.672.017	-3,23	-46.141			
Recursos propios	4.184.359	--	--	4.431.173	--	--	4.562.044	--	--			
<b>Total</b>	<b>70.804.807</b>	<b>-2,89</b>	<b>-505.015</b>	<b>71.986.038</b>	<b>-3,13</b>	<b>-561.584</b>	<b>74.237.537</b>	<b>-3,36</b>	<b>-628.254</b>			



En el tercer trimestre del ejercicio actual, el margen de intermediación ha seguido la tendencia positiva de los trimestres anteriores, alcanzando la cifra de 333 millones de euros. El motor de este crecimiento es el incremento de los volúmenes de clientes. Concretamente, los créditos a la clientela, en términos de volúmenes medios, se han incrementado en 2.632 millones de euros en relación al trimestre precedente. La composición de este crecimiento ha variado ligeramente, denotándose una disminución del peso de las hipotecas; los productos que presentan mayor crecimiento son los préstamos, hipotecas y créditos. El rendimiento medio de esta inversión crediticia sigue aumentando de acuerdo con los tipos de mercado, situándose en un 5,47%, con un aumento de 15 puntos básicos respecto al trimestre anterior.

En relación a los depósitos de la clientela, el saldo medio es muy similar al del trimestre precedente. El coste medio es del 2,53%, con un incremento de 15 puntos básicos en este trimestre.

El diferencial de los tipos medios de créditos y depósitos de clientes de este tercer trimestre se ha situado en el 2,94%, el mismo que en los dos trimestres anteriores.

El saldo medio de la financiación externa con mercado de capitales presenta un crecimiento motivado fundamentalmente por las emisiones realizadas a finales del pasado trimestre. El coste global es del 4,45%, con un incremento de 34 puntos básicos respecto al trimestre anterior.

El margen de intermediación total, antes de rendimientos de instrumentos de capital, ha alcanzado un rendimiento medio sobre activos totales medios del 1,78%, similar al de periodos anteriores.

En términos interanuales, el margen de intermediación acumulado a 30 de septiembre de 2007, antes de rendimientos de instrumentos de capital, ha experimentado un crecimiento de 169.296 miles de euros (+21,4%). Incorporando los resultados de Banco Urquijo en el primer semestre del año pasado (los resultados del grupo de 2006 incluyen los resultados de Banco Urquijo desde julio de 2006), este crecimiento sería del 18,5%.



## Comisiones netas

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>103.592</b>	<b>111.151</b>	<b>7,3</b>
Operaciones de activo	50.062	59.985	19,8
Avales y otras garantías	55.031	53.260	-3,2
Cedidas a otras entidades	-1.501	-2.094	39,5
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>153.271</b>	<b>189.584</b>	<b>23,7</b>
Tarjetas	46.782	45.753	-2,2
Órdenes de pago	31.044	30.071	-3,1
Valores	31.840	47.579	49,4
Cuentas a la vista	25.632	23.625	-7,8
Resto	17.973	42.556	136,8
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguros</b>	<b>138.742</b>	<b>177.013</b>	<b>27,6</b>
Fondos de inversión	102.167	131.970	29,2
Fondos de pensiones	27.034	34.628	28,1
Seguros	9.541	10.415	9,2
<b>Total</b>	<b>395.605</b>	<b>477.748</b>	<b>20,8</b>

Al cierre del tercer trimestre del ejercicio en curso las comisiones netas totalizan 477.748 miles de euros, presentando un incremento interanual del 20,8% (10,7% incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006). Destaca en particular el crecimiento de las comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguros que, globalmente, aumentan un 27,6% (12,0% incluyendo Banco Urquijo desde enero de 2006).

Las comisiones de fondos de inversión muestran un incremento interanual del 29,2%, respondiendo en gran medida a la incorporación de Banco Urquijo y al crecimiento del volumen de patrimonio gestionado y/o comercializado, que aumenta un 6,2%, alcanzando los 16.641 millones de euros a 30 de septiembre de 2007. En este sentido, los fondos de renta mixta e inmobiliarios presentan destacados crecimientos interanuales de patrimonio (58,9% y 37,3%, respectivamente).

Las comisiones de fondos de pensiones aumentan un 28,1% en términos interanuales (20,6% incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006), particularmente por la favorable evolución experimentada por el producto BS Pentapensión, cuyo patrimonio ha crecido un 39,8% en términos interanuales, situándose en 899.998 miles de euros a 30 de septiembre de 2007. A destacar asimismo el incremento interanual del patrimonio del plan Prudente (48,5%).

Las comisiones de seguros, que son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida), aumentan interanualmente un 9,2%. Las comisiones de seguros para el automóvil se incrementan en relación al mismo periodo del año pasado un 15,5%, en tanto que las comisiones generadas por los productos de seguros para el hogar lo hacen en un 9,9%.

Las comisiones de servicios, por su parte, presentan un incremento interanual del 23,7% (13,4% incluyendo Banco Urquijo desde enero de 2006), destacando particularmente el crecimiento de las comisiones de valores. En concreto, estas últimas comisiones muestran un crecimiento del 49,4%, derivado de la incorporación de Banco Urquijo (aislando este factor el incremento interanual sería del 9,5%) y del incremento en un 15,3% del número de operaciones contratadas. Asimismo, dentro del grupo de resto de comisiones de servicios, destaca principalmente el elevado crecimiento de las comisiones vinculadas a operativa de créditos sindicados, en concreto las relativas a operaciones de estructuración y aseguramiento.

Por su parte, las comisiones derivadas de operaciones de riesgo registran un crecimiento interanual del 7,3% (4,4% incorporando Banco Urquijo desde enero 2006), propiciado principalmente por el favorable comportamiento de las comisiones derivadas de operaciones de activo, particularmente en lo que concierne a operativa de *factoring*.



## Gastos de explotación

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
<b>Gastos de personal</b>	<b>-416.635</b>	<b>-488.973</b>	<b>17,4</b>
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-204.946</b>	<b>-231.566</b>	<b>13,0</b>
Tecnología y sistemas	-38.683	-41.573	7,5
Comunicaciones	-15.342	-16.816	9,6
Publicidad	-17.031	-21.331	25,2
Inmuebles e instalaciones	-44.223	-48.011	8,6
Impresos y material de oficina	-5.838	-7.744	32,6
Tributos	-24.974	-32.324	29,4
Otros	-58.855	-63.767	8,3
<b>Total</b>	<b>-621.581</b>	<b>-720.539</b>	<b>15,9</b>

En relación al mismo periodo de 2006, los gastos de personal aumentan un 17,4%, en tanto que los gastos generales de administración lo hacen en un porcentaje inferior (13,0%). Estos incrementos obedecen en gran parte a la incorporación de los gastos de Banco Urquijo desde su adquisición en julio de 2006 así como, en el caso de los gastos de personal, al mayor importe de los gastos por indemnizaciones (25.517 miles de euros este año, frente a 16.827 miles de euros en el periodo enero / septiembre de 2006).

En términos de perímetro constante (incorporando los gastos de Banco Urquijo desde enero de 2006), el incremento interanual de los gastos de personal sería del 9,5% y del 2,1% para los otros gastos generales de administración. El total de gastos de explotación mostraría un crecimiento del 7,0%.

## Pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-154.144	-79.570	-48,4
Dotación específica	-6.879	-28.634	316,3
Amortización con cargo a resultados	-542	-203	-62,5
Recuperaciones de morosos amortizados	11.603	9.586	-17,4
Riesgo país	4.140	726	-82,5
Otros	4.838	-4.456	--
<b>Total</b>	<b>-140.984</b>	<b>-102.551</b>	<b>-27,3</b>

Las pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones presentan una disminución del 27,3% en relación al mismo periodo de 2006.

Esta disminución se centra fundamentalmente en la dotación genérica, debido al menor crecimiento de la inversión crediticia, así como a la aplicación de la autorización del Banco de España para reducir el límite máximo de las provisiones. En concreto, la inversión crediticia computable, en términos comparables, ha crecido en 5.892 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior (7.878 millones de euros en los nueve primeros meses de 2006), mientras que los pasivos contingentes comparables han disminuido en 624 millones de euros durante el mismo intervalo (aumento de 1.803 millones de euros en el mismo periodo de 2006).

La dotación específica, por su parte, ha totalizado 28.634 miles de euros, frente a una dotación de 6.879 miles de euros en igual periodo de 2006. El incremento es debido a que en el ejercicio 2006 se produjeron una serie de recuperaciones extraordinarias de importe significativo.



## Resultados extraordinarios

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
Otras ganancias	49.419	100.066	102,5
Otras pérdidas	-12.730	-18.502	45,3
<b>Total</b>	<b>36.689</b>	<b>81.564</b>	<b>122,3</b>

La partida de otras ganancias recoge principalmente resultados por ventas de participadas y de inmovilizado. En el primer caso, cabe destacar este año la plusvalía de 31.315 miles de euros contabilizada en el mes de junio por la venta de Exelbank; en lo que concierne a ventas de inmuebles, destaca particularmente la plusvalía obtenida este trimestre por la venta del edificio corporativo de Banco Urquijo en Madrid (21.243 miles de euros).

## Impuesto sobre sociedades

En el periodo de enero a septiembre de 2007, el tipo efectivo sobre el beneficio antes de impuestos ha resultado ser del 25,7%. El hecho de que este tipo sea sensiblemente inferior a la vigente tasa impositiva (32,5%) es debido a que, durante el primer semestre del presente ejercicio, se llevaron a cabo deducciones puntuales de la cuota impositiva por importe de 21,8 millones de euros (primer trimestre) y de 14,5 millones de euros (segundo trimestre), por reinversión parcial de las plusvalías obtenidas por la venta de Landscape en diciembre 2006.



#### 4. Evolución del balance

(en miles de €)	30.09.06	31.12.06	30.09.07	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	720.992	904.751	713.935	-1,0
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	650.337	725.332	973.979	49,8
Activos financieros disponibles para la venta	3.551.968	3.499.367	5.094.669	43,4
Inversiones crediticias	56.963.333	64.575.570	65.578.487	15,1
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.741.586	6.928.116	4.295.247	-9,4
<i>Créditos a la clientela</i>	50.572.527	54.557.292	60.707.616	20,0
<i>Valores representativos de deuda</i>	0	1	0	--
<i>Otros activos financieros</i>	1.649.220	3.090.161	575.624	-65,1
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	0	--
Participaciones	253.929	229.670	329.295	29,7
Activo material	1.290.686	982.078	971.571	-24,7
Activo intangible	657.243	627.296	716.453	9,0
Otros activos	2.412.606	1.235.769	982.930	-59,3
<b>Total activo</b>	<b>66.501.094</b>	<b>72.779.833</b>	<b>75.361.319</b>	<b>13,3</b>
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	283.840	373.388	886.432	212,3
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	0	--
Pasivos financieros a coste amortizado	57.692.192	63.270.224	65.379.768	13,3
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	946.761	300.499	116.140	-87,7
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	5.504.702	4.112.937	3.971.745	-27,8
<i>Depósitos a la clientela</i>	27.006.386	30.090.641	30.098.194	11,4
<i>Mercado de capitales</i>	20.580.921	23.923.137	28.197.613	37,0
<i>Pasivos subordinados</i>	1.764.435	1.767.554	1.767.826	0,2
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.888.987	3.075.456	1.228.250	-35,0
Pasivos por contratos de seguros	2.685.408	2.765.683	2.971.156	10,6
Provisiones	570.587	499.873	448.178	-21,5
Otros pasivos	712.468	917.685	567.377	-20,4
Capital con naturaleza de pasivo financiero	750.000	757.564	751.680	0,2
<b>Total pasivo</b>	<b>62.694.495</b>	<b>68.584.417</b>	<b>71.004.591</b>	<b>13,3</b>
Intereses de minoritarios	17.487	17.503	21.482	22,8
Ajustes de valoración	107.804	136.708	59.053	-45,2
Fondos propios	3.681.308	4.041.205	4.276.193	16,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>3.806.599</b>	<b>4.195.416</b>	<b>4.356.728</b>	<b>14,5</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>66.501.094</b>	<b>72.779.833</b>	<b>75.361.319</b>	<b>13,3</b>
Riesgos contingentes	8.564.218	8.218.834	7.595.432	-11,3
Compromisos contingentes	19.732.287	21.703.635	22.662.660	14,9
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>28.296.505</b>	<b>29.922.469</b>	<b>30.258.092</b>	<b>6,9</b>



## Inversión crediticia

(en miles de €)	30.09.06	31.12.06	30.09.07	Variación (%) interanual
<b>Crédito a las administraciones públicas</b>	<b>129.704</b>	<b>143.164</b>	<b>178.555</b>	<b>37,7</b>
<b>Crédito al sector residente</b>	<b>48.012.877</b>	<b>52.211.741</b>	<b>57.640.062</b>	<b>20,1</b>
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	22.111.848	23.240.312	26.200.043	18,5
Préstamos y créditos con otras garantías reales	2.667.145	3.636.368	4.555.469	70,8
Crédito comercial	3.673.986	3.648.961	3.595.073	-2,1
Resto de préstamos	6.434.730	6.846.562	7.040.879	9,4
Resto de créditos	7.947.623	8.850.037	9.824.426	23,6
Arrendamiento financiero	3.125.105	3.191.471	3.568.208	14,2
Operaciones de factoring	764.748	1.084.263	1.218.816	59,4
Confirming	618.619	805.818	837.046	35,3
Deudores a la vista y varios	604.866	819.447	742.248	22,7
Adquisición temporal de activos	64.207	88.502	57.854	-9,9
<b>Crédito al sector no residente</b>	<b>3.119.561</b>	<b>3.064.324</b>	<b>3.602.442</b>	<b>15,5</b>
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	1.457.910	1.452.387	1.744.475	19,7
Préstamos y créditos con otras garantías reales	444.373	353.717	512.006	15,2
Crédito comercial	54.266	80.897	87.857	61,9
Resto de préstamos	1.051.022	1.006.354	1.111.478	5,8
Resto de créditos	13.268	85.267	70.005	427,6
Arrendamiento financiero	5.941	5.676	4.894	-17,6
Operaciones de factoring	26.850	55.003	44.135	64,4
Confirming	327	195	257	-21,4
Deudores a la vista y varios	65.604	24.828	27.335	-58,3
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--
<b>Activos dudosos</b>	<b>237.085</b>	<b>237.962</b>	<b>276.471</b>	<b>16,6</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>64.978</b>	<b>-24.225</b>	<b>157.531</b>	<b>142,4</b>
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>51.564.205</b>	<b>55.632.966</b>	<b>61.855.061</b>	<b>20,0</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-991.678	-1.075.674	-1.147.445	15,7
<b>Total inversión crediticia neta en balance</b>	<b>50.572.527</b>	<b>54.557.292</b>	<b>60.707.616</b>	<b>20,0</b>
<i>Promemoria: Total titulaciones</i>	<b>3.505.985</b>	<b>4.511.099</b>	<b>4.887.986</b>	<b>39,4</b>
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.069.296	3.166.753	2.824.862	36,5
otros activos titulizados	1.436.689	1.344.346	2.063.124	43,6
<i>De los que: titulaciones posteriores a 01.01.04</i>	2.967.196	4.023.448	4.519.579	52,3
De los que: activos hipotecarios titulizados	1.638.362	2.766.716	2.505.875	53,0
otros activos titulizados	1.328.834	1.256.732	2.013.704	51,5



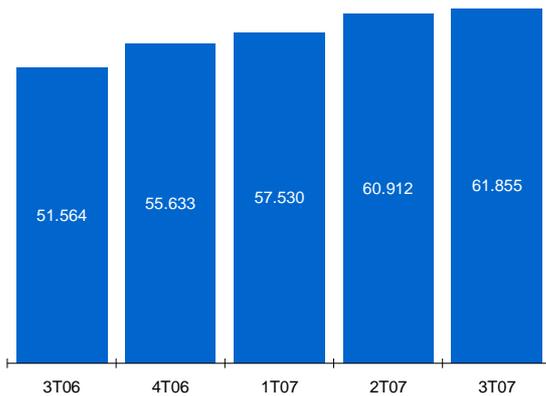
**Crédito al sector residente**  
30.09.06



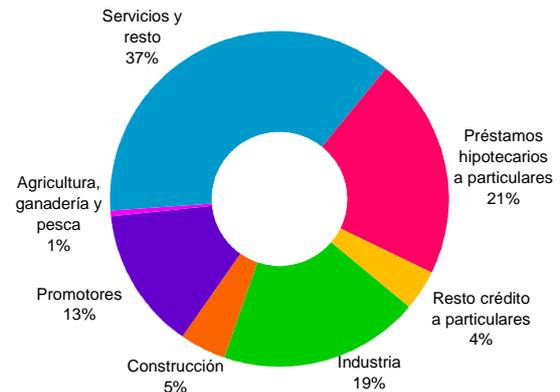
**Crédito al sector residente**  
30.09.07



**Inversión crediticia bruta de clientes**  
(millones de €)



**Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad**  
30.09.07



La inversión crediticia bruta al cierre del mes de septiembre 2007 totaliza 61.855 millones de euros, mostrando un crecimiento del 20,0% en relación a 30 de septiembre de 2006.

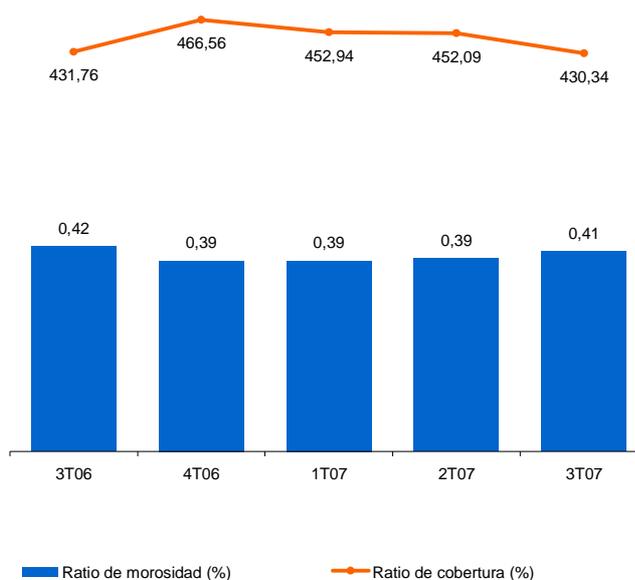
En cuanto a los diferentes productos que conforman la inversión crediticia bruta de clientes, destaca especialmente la favorable evolución de los préstamos con garantía real, que aumentan un 23,7%, y el resto de préstamos y créditos, con un crecimiento del 16,8% en relación a 30 de septiembre de 2006. Otros productos con menor peso relativo dentro de la inversión crediticia, tales como los productos de empresa *factoring* y *confirming*, presentan asimismo incrementos interanuales significativos (59,5% y 35,3%, respectivamente).

A resaltar, finalmente, que el incremento interanual de los activos dudosos (16,6%) es sensiblemente inferior al crecimiento de la inversión crediticia total (20,0%).



## Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	30.09.06	31.12.06	30.09.07	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	254.052	254.052	250.610	-1,4
Incremento por nueva morosidad	214.930	350.402	422.041	96,4
Recuperaciones	-181.343	-303.112	-342.877	89,1
Amortización	-36.401	-50.732	-41.796	14,8
<b>Total riesgos morosos</b>	<b>251.238</b>	<b>250.610</b>	<b>287.978</b>	<b>14,6</b>
Inversión crediticia bruta de clientes	51.564.205	55.632.966	61.855.061	20,0
Riesgos contingentes	8.564.218	8.218.834	7.595.432	-11,3
<b>Total riesgos</b>	<b>60.128.423</b>	<b>63.851.800</b>	<b>69.450.493</b>	<b>15,5</b>
Provisiones cobertura específica	92.363	98.084	83.752	-9,3
Provisiones cobertura genérica	989.126	1.071.170	1.155.527	16,8
<b>Total fondos para insolvencias</b>	<b>1.084.750</b>	<b>1.169.254</b>	<b>1.239.279</b>	<b>14,2</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>0,42</b>	<b>0,39</b>	<b>0,41</b>	
<b>Ratio de cobertura (%)</b>	<b>431,76</b>	<b>466,56</b>	<b>430,34</b>	



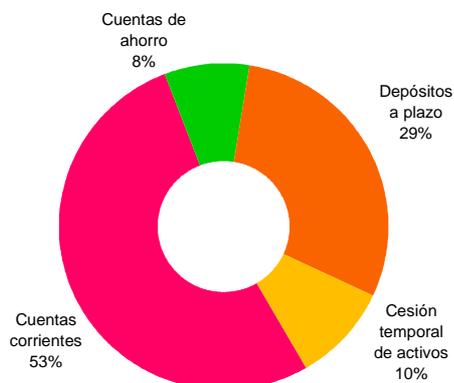
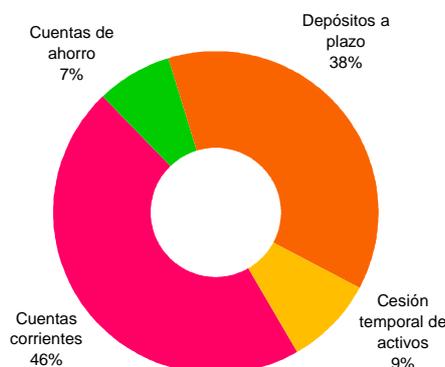
El incremento interanual de los riesgos morosos es ligeramente inferior al crecimiento de los riesgos totales (14,6% y 15,5%, respectivamente), lo que conduce a una ligera mejoría de la ratio de morosidad (0,41% a 30 de septiembre de 2007, frente a un 0,42% un año antes).

La ratio de cobertura, por su parte, presenta una leve disminución interanual (430,34%, frente a 431,76% al cierre de septiembre 2006), ya que los fondos de insolvencias presentan un aumento interanual (14,2%) algo más bajo que el de los riesgos morosos (14,6%).

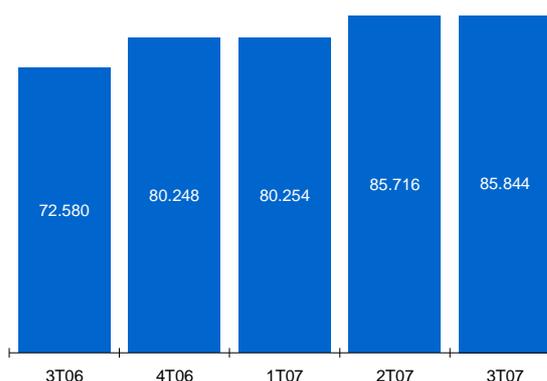


## Recursos gestionados de clientes

(en miles de €)	30.09.06	31.12.06	30.09.07	Variación (%) interanual
<b>Acreedores administraciones públicas</b>	<b>870.150</b>	<b>1.038.289</b>	<b>690.175</b>	<b>-20,7</b>
<b>Acreedores del sector residente</b>	<b>23.265.368</b>	<b>26.076.347</b>	<b>25.981.970</b>	<b>11,7</b>
Cuentas corrientes	12.186.978	13.343.354	12.010.996	-1,4
Cuentas de ahorro	1.964.580	2.075.268	1.890.503	-3,8
Depósitos a plazo	6.837.186	7.391.791	9.753.866	42,7
Cesión temporal de activos	2.276.624	3.265.934	2.326.605	2,2
<b>Acreedores del sector no residente</b>	<b>2.671.034</b>	<b>2.773.929</b>	<b>3.199.385</b>	<b>19,8</b>
Cuentas corrientes	1.027.426	999.171	1.109.028	7,9
Cuentas de ahorro	32.809	30.763	29.900	-8,9
Depósitos a plazo	1.600.329	1.732.237	2.050.531	28,1
Cesión temporal de activos	10.470	11.758	9.926	-5,2
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>92.060</b>	<b>58.482</b>	<b>128.855</b>	<b>40,0</b>
<b>Ajustes por cobertura con derivados</b>	<b>107.774</b>	<b>143.594</b>	<b>97.809</b>	<b>-9,2</b>
<b>Empréstitos y otros valores negociables</b>	<b>20.580.921</b>	<b>23.923.137</b>	<b>28.197.613</b>	<b>37,0</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>1.764.435</b>	<b>1.767.554</b>	<b>1.767.826</b>	<b>0,2</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>2.685.408</b>	<b>2.765.683</b>	<b>2.971.156</b>	<b>10,6</b>
<b>Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	<b>750.000</b>	<b>757.564</b>	<b>751.680</b>	<b>0,2</b>
<b>Recursos en balance</b>	<b>52.787.150</b>	<b>59.304.579</b>	<b>63.786.469</b>	<b>20,8</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>15.663.618</b>	<b>16.482.067</b>	<b>16.641.377</b>	<b>6,2</b>
FIM de renta variable	1.667.386	1.930.697	1.619.450	-2,9
FIM mixtos	1.208.349	1.858.392	1.867.465	54,5
FIM de renta fija	3.254.796	3.921.966	4.012.494	23,3
FIM garantizado	2.974.922	3.053.776	3.005.546	1,0
FIM inmobiliario	660.731	827.523	906.853	37,2
SIMCAV y SIM	609.575	2.591.964	2.456.708	303,0
FIM y SIMCAV comercializados no gestionados	1.705.078	2.297.749	2.772.861	62,6
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>2.997.588</b>	<b>3.317.514</b>	<b>3.380.206</b>	<b>12,8</b>
Individuales	1.848.958	2.087.677	2.141.518	15,8
Empresas	1.119.288	1.198.926	1.205.111	7,7
Asociativos	29.342	30.911	33.577	14,4
<b>Gestión de patrimonios</b>	<b>1.131.902</b>	<b>1.143.542</b>	<b>2.036.189</b>	<b>79,9</b>
<b>Recursos gestionados</b>	<b>72.580.258</b>	<b>80.247.702</b>	<b>85.844.241</b>	<b>18,3</b>
<b>Instrumentos financieros confiados por terceros</b>	<b>47.324.163</b>	<b>60.479.325</b>	<b>55.106.640</b>	<b>16,4</b>
<b>Recursos controlados</b>	<b>119.904.421</b>	<b>140.727.027</b>	<b>140.950.881</b>	<b>17,6</b>

Acreedores del sector residente  
30.09.06Acreedores del sector residente  
30.09.07**Recursos gestionados**

(millones de €)



Los recursos en balance a 30 de septiembre de 2007 totalizan 63.786 millones de euros, mostrando un aumento del 20,8% en relación a la misma fecha del año pasado.

Los depósitos de la clientela del sector residente crecen un 11,7%, destacando particularmente el incremento de los depósitos a plazo (42,7%). Los depósitos del sector no residente aumentan cerca del 20% (concretamente, un 19,8%), destacando asimismo el incremento de los depósitos a plazo (28,1%), así como, en menor medida, el aumento en el saldo de cuentas corrientes (7,9%).

Desde el 30 de septiembre de 2006 los empréstitos y otros valores negociables se han incrementado en un 37,0%, debido a nuevas emisiones de obligaciones, cédulas y pagarés de empresa. En septiembre 2007 se ha llevado a cabo una emisión de 400 millones de euros de obligaciones simples.

Anteriormente, en el segundo trimestre de 2007 se emitieron 2.000 millones de dólares de bonos emitidos en los Estados Unidos, 1.000 millones de euros correspondientes al fondo de titulización GC FTPYME Sabadell 6 FTA y 750 millones de euros de obligaciones simples; en el primer trimestre de 2007 se llevó a cabo una emisión de cédulas hipotecarias por un importe de 1.500 millones de euros; y en el cuarto trimestre de 2006, se realizaron dos emisiones de obligaciones por un importe total de 2.050 millones de euros.

En lo que respecta a los recursos gestionados de fuera de balance, destaca el incremento interanual en gestión de patrimonios (79,9%). Los saldos de fondos de inversión y fondos de pensiones, por su parte, presentan incrementos interanuales del 6,2% y 12,8%, respectivamente.



## Patrimonio neto

### Desglose del patrimonio neto

(en miles de €)	30.09.06	31.12.06	30.09.07	Variación (%) interanual
<b>Intereses de minoritarios</b>	17.487	17.503	21.482	22,8
<b>Ajustes de valoración</b>	107.804	136.708	59.053	-45,2
<b>Fondos propios</b>	3.681.308	4.041.205	4.276.193	16,2
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.098.414	3.096.394	3.750.929	21,1
Otros instrumentos de capital	797	1.557	0	-100,0
Menos: valores propios	-2.468	-1.865	-73.086	--
Beneficio neto atribuido al grupo	431.563	908.398	604.470	40,1
Menos: dividendos y retribuciones	0	-116.281	-159.122	--
<b>Total</b>	<b>3.806.599</b>	<b>4.195.416</b>	<b>4.356.728</b>	<b>14,5</b>

## Ratio BIS

(en miles de €)	30.09.06	31.12.06	30.09.07	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.297.748	3.740.618	4.021.625	22,0
Intereses de minoritarios	14.778	17.131	18.614	26,0
Deducciones	-507.370	-490.018	-601.831	18,6
<b>Recursos Core capital</b>	<b>2.958.158</b>	<b>3.420.733</b>	<b>3.591.410</b>	<b>21,4</b>
Core Capital (%)	5,34	6,02	5,96	
Acciones preferentes	669.073	750.000	750.000	12,1
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>3.627.231</b>	<b>4.170.733</b>	<b>4.341.410</b>	<b>19,7</b>
Tier I (%)	6,55	7,33	7,21	
Reservas de revalorización	37.046	37.046	0	-100,0
Provisiones genéricas	617.559	654.880	728.907	18,0
Deuda subordinada	1.752.927	1.660.000	1.642.000	-6,3
Ajustes de valoración	99.976	129.920	74.983	-25,0
Deducciones	-150.445	-156.546	-191.698	27,4
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>2.357.063</b>	<b>2.325.300</b>	<b>2.254.192</b>	<b>-4,4</b>
Tier II (%)	4,26	4,09	3,74	
<b>Base de capital</b>	<b>5.984.294</b>	<b>6.496.033</b>	<b>6.595.602</b>	<b>10,2</b>
Recursos mínimos exigibles	4.428.669	4.549.569	4.817.054	8,8
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>1.555.625</b>	<b>1.946.464</b>	<b>1.778.548</b>	<b>14,3</b>
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>10,81</b>	<b>11,42</b>	<b>10,95</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>54.648.678</b>	<b>56.159.924</b>	<b>59.326.481</b>	<b>8,6</b>



## Calificaciones de las agencias de *rating*

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

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	23.04.2007	A+	F1	A/B	3	Positiva	
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	31.01.2007	A+	A1			Estable	
Moody's	25.09.2007	Aa3	Prime 1			Estable	B-

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

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

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

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

Cabe destacar que con fecha 26 de enero de 2007, Standard & Poor's elevó el *rating* a largo plazo del banco desde A hasta A+.

Con fecha 16 de abril de 2007, la agencia de calificación financiera Moody's ha subido el *rating* a largo plazo de Banco Sabadell hasta a Aa3, desde A1, calificación que se había mantenido desde el año 1993.

Asimismo, el 23 de abril de 2007, la agencia internacional de medición del riesgo Fitch elevó de estables a positivas las perspectivas del banco, al tiempo que afirmó sus calificaciones A+ y F1 a corto plazo.



## 5. Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

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

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

	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
<b>30.09.06</b>						
Banca Comercial	317.894	276.526	17,5%	54,3%	6.267	1.057
Banca de Empresas	288.344	187.559	8,1%	23,3%	1.038	60
Banca Privada	6.790	2.502	6,7%	48,4%	76	7
BancaSeguros	37.433	37.814	25,0%	24,3%	89	--
Gestión de Activos	18.592	18.576	136,6%	26,0%	104	--

	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
<b>30.09.07</b>						
Banca Comercial	383.129	351.494	21,6%	52,8%	6.661	1.126
Banca de Empresas	390.348	326.588	12,5%	21,2%	1.140	65
Banco Urquijo	23.290	21.918	20,6%	49,7%	279	17
BancaSeguros	49.554	50.491	29,0%	20,7%	96	--
Gestión de Activos	26.003	25.815	124,7%	30,3%	148	--



## Banca Comercial

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

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

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
<b>Margen de intermediación</b>	<b>511.338</b>	<b>591.582</b>	<b>15,7</b>
Comisiones netas	253.176	284.631	12,4
Resultados operaciones financieras (neto)	5.268	13.292	152,3
Diferencias de cambio (neto)	13.839	16.761	21,1
<b>Margen ordinario</b>	<b>783.621</b>	<b>906.266</b>	<b>15,7</b>
Gastos generales de administración	-270.215	-304.064	12,5
<i>Gastos de personal</i>	-223.226	-249.513	11,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-46.989	-54.551	16,1
Amortización	-19.404	-21.709	11,9
Imputación de costes indirectos	-176.108	-197.364	12,1
Otros resultados de explotación	0	0	--
<b>Margen de explotación</b>	<b>317.894</b>	<b>383.129</b>	<b>20,5</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-41.368	-31.635	-23,5
Otros resultados	0	0	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>276.526</b>	<b>351.494</b>	<b>27,1</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	17,5%	21,6%	--
Eficiencia	54,3%	52,8%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	6.267	6.661	6,3
Oficinas nacionales	1.057	1.126	6,5
Inversión crediticia (millones de €)	24.653	28.172	14,3
Recursos (millones de €)	28.909	33.184	14,8

El desarrollo efectivo de nuestro modelo de negocio, con incrementos sostenidos en cada uno de los segmentos y la aplicación de las políticas de negociación de precios y comisiones, ha permitido alcanzar un crecimiento interanual del 15,7% en margen ordinario. Cabe destacar el crecimiento sostenido en ingresos financieros, con un incremento del 37,5% interanual, así como la correcta gestión de los recursos de balance, que nos ha posibilitado elevar el margen de intermediación a un 15,7% más que durante el mismo periodo del año anterior.

El aumento de la productividad combinado con un estricto control del gasto, nos ha permitido gestionar incrementos de volúmenes de negocio toda vez que los costes de explotación únicamente han crecido, en perímetro constante, un 3,8%, de forma que el margen de explotación se eleva hasta obtener un crecimiento, en términos interanuales, del 20,5%.

Estos resultados recurrentes impulsan el beneficio atribuido a Banca Comercial hasta 351 millones de euros, un 27,1% superior al del año anterior.

La orientación de la actividad comercial durante el tercer trimestre del año, ha continuado enfocada prioritariamente a la captación de clientes, hecho que caracterizará a todo el ejercicio. Gracias al éxito obtenido en las campañas BS ClickOK, Contrato Directivos, Captación Nóminas, BS Júnior, Colectivos



y Captación Pymes, hemos conseguido captar durante los primeros nueve meses del ejercicio, 128.000 nuevos clientes particulares y más de 20.500 nuevas empresas.

La actuación en el segmento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, se ha caracterizado por mantener un ritmo de crecimiento excelente y una gestión activa e intensa. Este segmento continua siendo el principal vector de crecimiento en Banca Comercial, permitiendo elevar el crecimiento interanual en un 19,31% en inversión y un 11,21% en recursos. En inversión destacan los crecimientos obtenidos en créditos y préstamos, en ambos casos más de un 24% superiores a los del ejercicio anterior. Mención especial merecen también los depósitos fijos y estructurados, con incrementos interanuales del 31,26% y el 72,08% respectivamente.

Asimismo, de sobresaliente podemos catalogar el éxito obtenido en la comercialización de los productos de cobertura de tipos de interés, con más de 2.121 millones de euros contratados en 4.408 operaciones a cierre del tercer trimestre, o la consolidación del crecimiento sostenido de productos especializados como el *factoring* y el *confirming*, en los que se han alcanzado incrementos en términos interanuales, del 24,23% y 28,63% respectivamente.

Como novedad de productos destacan el lanzamiento a principios de julio del *pack* BS Microempresas, cuenta a la vista con tarifa plana que incluye servicios financieros y no financieros, entre los cuales encontramos la remuneración de saldos por tramos o la asesoría legal gratuita, estos servicios permiten cubrir la mayoría de las necesidades habituales de las microempresas.

BS Autónomos, otro *pack* multiproducto que fue lanzado a finales del trimestre anterior, se ha consolidado en estos tres últimos meses (más de 3.000 nuevas cuentas) como el mejor programa global de servicios financieros y no financieros, que incluye un seguro innovador que garantiza el mantenimiento de los ingresos en caso de imprevistos: BS Protección Subsidio. Con ello Banco Sabadell se ha posicionado con éxito en un colectivo que presenta unas necesidades muy específicas en relación a las de otros profesionales.

Por otra parte, se mantiene el buen ritmo de contratación del BSComercios, habiéndose dado de alta hasta el tercer trimestre más de 3.000 nuevos clientes comercios.

Digna de mención es también la consolidación de la tercera posición del mercado en disposición de fondos de la línea ICO Pyme 2007, con un importe total de 461,3 millones de euros.

Además durante este trimestre se han materializado dos nuevos acuerdos financieros con sociedades de garantía recíproca, en Cantabria y Extremadura, los cuales se engrosan a los 20 ya existentes, dando plena cobertura a todas las comunidades autónomas con representación en dichas sociedades.

Banca privada en este tercer trimestre ha lanzado una nueva línea de negocio denominada BS Sports&Entertainment, especializada en la captación y gestión como clientes de los deportistas de élite y los profesionales del espectáculo y la comunicación. Para dicha unidad se han contratado los servicios de Ferran Martínez Garriga, ex jugador profesional de baloncesto y con una importante experiencia en el mundo de la representación de jugadores y artistas profesionales.

Banca Privada continua avanzando rápidamente en sus dos pilares:

- Plan de comunicación diferenciado que contempla la organización de eventos específicos de fidelización y captación. En el mes de Julio, Banca Privada ha participado en la America's Cup de Valencia con un evento para clientes conjuntamente con el equipo sudafricano del Shosholoza.
- Oferta diferenciada de productos y servicios con un crecimiento espectacular de la unidad de productos estructurados, el lanzamiento de nuevos formatos de gestión a medida para clientes como la gestión dinámica y el inminente lanzamiento de su nueva oferta de servicios compuesta por la tarjeta Mastercard Black y la nueva oferta de *leasing* náutico.

En consonancia con la potenciación del modelo de gestión de banca personal, y en línea con el objetivo fijado para este ejercicio, se han incrementado los requerimientos a nivel formativo de nuestros gestores especializados, lo que la convierte en modelo de referencia dentro del mercado español. Por



otra parte, dentro del mismo proceso de especialización, se están desarrollando nuevas herramientas de gestión con objeto de mejorar los procedimientos implicados en el asesoramiento, adaptándolos a los requerimientos cada día más exigentes de la regulación europea, cuya implantación nos brinda una nueva oportunidad de aumentar la relación con nuestros clientes, facilitándonos futuros crecimientos fruto de nuestra reconocida excelencia en la gestión.

Las actuaciones enfocadas hacia la captación de clientes han tenido también su protagonismo en este segmento con la campaña de la oferta del *pack* Contrato Directivos, que ha permitido incrementar la base de clientes de banca personal así como la operativa básica de los mismos.

Asimismo, la oferta diferenciada de productos estructurados y la intensificación en la gestión han posibilitado obtener crecimientos excelentes en depósitos fijos y estructurados, con incrementos interanuales del 31,94% y el 44,69% respectivamente.

En la actividad enfocada al segmento de mercados masivos o banca minorista durante el tercer trimestre, destacan sin duda las campañas enfocadas a la captación de clientes, como las de los depósitos de captación con altas rentabilidades, o los estructurados como el Doble 11 y el Doble 12, que combinan la tranquilidad de un tipo de interés fijo con las mejores expectativas de revalorización de la acción de Telefónica.

Al igual que en los últimos ejercicios y coincidiendo con el inicio de la liga española de fútbol, el 3er trimestre nos trae una nueva emisión del Depósito Campeón, referenciado a los resultados del campeonato, que ha gozado siempre de una gran aceptación popular y de una destacable repercusión mediática.

Asimismo el programa BS ClickOK, cuyo ritmo de contratación desde el lanzamiento del producto ha sido espectacular, continúa siendo el principal producto de entrada para los clientes más jóvenes. ClickOK les ofrece una oferta financiera adaptada a sus necesidades, además de un conjunto de ventajas y descuentos especiales para su tiempo libre. Entre los productos financieros destacan la cuenta ClickOK, sin comisiones, y la HipotecaOK, que permite financiar hasta el 100% de la vivienda a un plazo de hasta 40 años, sin comisión de apertura y a un euribor + 0% el primer año y el euribor + 0,25% para el resto de años.

Por último mencionar como novedad en nuestra gama de productos, la comercialización a partir de este trimestre del nuevo Seguro Autos.

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares - banca personal, patrimonial y banca minorista -, no residentes y colectivos profesionales) nos ha permitido obtener mejoras en la ratio de eficiencia (1,5 puntos porcentuales) y la ROE (4 puntos porcentuales) respecto al ejercicio anterior.



## Banca de Empresas

Banca de Empresas, es la línea de negocio a través de la que Banco Sabadell se dirige a empresas e instituciones nacionales e internacionales que facturan más de 6 millones de euros.

Una vez finalizado septiembre, siguen manteniéndose las cifras de crecimiento que ya mostraban anteriores cierres de trimestre, con una mejora del beneficio antes de impuestos del 74,1%. La amplia base de clientes, junto a una buena distribución de la estructura de negocio, nos está permitiendo seguir en altas cotas de crecimiento, a pesar tanto de la ralentización del negocio promotor como de las turbulencias acontecidas en los mercados financieros durante el verano.

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
<b>Margen de intermediación</b>	<b>256.118</b>	<b>338.588</b>	<b>32,2</b>
Comisiones netas	93.663	119.936	28,1
Resultados operaciones financieras (neto)	20.473	27.766	35,6
Diferencias de cambio (neto)	14.686	18.960	29,1
<b>Margen ordinario</b>	<b>384.940</b>	<b>505.250</b>	<b>31,3</b>
Gastos generales de administración	-54.505	-67.175	23,2
<i>Gastos de personal</i>	-46.169	-55.708	20,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-8.336	-11.467	37,6
Amortización	-3.386	-3.793	12,0
Imputación de costes indirectos	-39.107	-44.631	14,1
Otros resultados de explotación	402	697	73,4
<b>Margen de explotación</b>	<b>288.344</b>	<b>390.348</b>	<b>35,4</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-100.839	-63.664	-36,9
Otros resultados	54	-96	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>187.559</b>	<b>326.588</b>	<b>74,1</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	8,1%	12,5%	--
Eficiencia	23,3%	21,2%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	1.038	1.140	9,8
Oficinas nacionales	60	65	8,3
Inversión crediticia (millones de €)	23.572	30.677	30,1
Recursos (millones de €)	10.593	13.383	26,3

Entrando en detalle en lo que son las cifras de negocio, la inversión crece a un ritmo del 30,1% interanual, cifras menores que en anteriores trimestres, de acuerdo a una voluntad de moderación de su crecimiento, en favor de una mayor diversificación de la estructura de negocio, con mayor protagonismo de los negocios generadores de comisiones y de gestión de recursos.

En el desglose del crecimiento de la inversión destacan, como ya viene siendo habitual, los productos de circulante con mayor nivel de especialización como son el *forfaiting* (85,2%), el *factoring* (45,5%) o el *confirming* (25,6%), apoyados con el lanzamiento de nuevas y pioneras modalidades de estos productos. Siguiendo con la inversión, también es destacable el crecimiento de las operaciones de financiación estructurada (35,1%), con un buen encaje entre los equipos de Banca de Inversión y la regional corporativa, con equipos ambos tanto en Madrid como en Barcelona.

La focalización de la red comercial en la diversificación de la fuente de ingresos, así como el encaje de la estructura de patrimonios distribuida territorialmente, queda reflejado en los crecimientos de recursos (26,3%). Este enfoque se hace aún más patente en cuanto a su aportación al margen puesto que, mientras que la inversión crece un 31%, los recursos lo hacen a un ritmo del 44%.

El éxito en el caso de los recursos es doble, puesto que conseguimos crecer en volúmenes, de forma combinada con una redistribución del estoc de recursos gestionados, hacia estructuras más estables y rentables. Esto es posible por la capacidad de vender productos con mayor nivel de sofisticación, que



son percibidos muy favorablemente por los clientes; muestra de ello es el crecimiento de productos como los fondos de inversión (53,2%), los depósitos estructurados (68,5%) o el continuo lanzamiento de productos más sofisticados como son los bonos estructurados.

En cuanto al negocio generador de comisiones, éste sigue creciendo a buen ritmo (28,1% en comisiones netas), destacando los seguros de riesgo (98,7%), los valores de nacional (68,5%) y los servicios de gestión de cobro por operativa de *factoring* (30,1%). También se ha dejado notar el impacto de las comisiones generadas por Sabadell Corporate Finance (SCF), nuestra filial especializada en fusiones y adquisiciones, valoraciones de compañías y acceso al mercado de capitales u originación de renta fija, logrando con su actividad unos ingresos próximos a los 2 millones de euros. Los resultados por operaciones financieras también siguen en su línea de ganar peso en el conjunto de la cuenta de resultados (35,6% en el interanual), apoyado por el continuado lanzamiento de nuevos productos, que obedecen a la evolución de los mercados y a la cobertura de riesgos que éstos pueden conllevar para las posiciones de nuestros clientes.

El resultado de la actividad puramente bancaria nos lleva a un margen ordinario con un crecimiento del 31,3% que, una vez deducidos los gastos de explotación que crecen en un 19,2%, con motivo de la expansión de la unidad tanto en la parte de red comercial como de unidades especialistas (Tesorería Empresas, Patrimonios y Sabadell Corporate Finance), sitúan el margen de explotación con un incremento de un 35,4%.

Si tenemos en cuenta el diferencial de provisiones aplicadas durante este ejercicio por comparación al anterior (-40,5%) con motivo de la moderación en los incrementos de inversión compensándolos con un mayor crecimiento de los negocios que no requieren este tipo de dotaciones, nos permite elevar la cifra de beneficio antes de impuestos hasta el 74,1%.

El resultado de la orientación del negocio de empresas y del direccionamiento de la actividad comercial, nos lleva a conseguir una mejora de la ratio de eficiencia de 2,1 puntos porcentuales, así como también mejora de la ROE en 4,4 puntos porcentuales.

Finalmente, y haciendo una breve referencia a las oficinas de red exterior (París y Londres), el resultado que éstas aportan al total de Banca de Empresas es muy positivo, con una mejora significativa en su margen de explotación (149,5%). El incremento de margen viene explicado por el importante incremento en actividad comercial y negocio gestionado, que ha sido posible sobretudo por la inercia que genera su estrecha vinculación con las oficinas de Banca Corporativa Madrid y Banca Corporativa Cataluña.



## Banco Urquijo

El negocio Banco Urquijo consolida las cifras de Sabadell Banca Privada con la cesión de negocio procedente de la aportación de rama de actividad del antiguo Banco Urquijo que tuvo lugar en diciembre de 2006. Por lo tanto, las cifras comparativas de septiembre de 2006 no incluyen los saldos provenientes de Banco Urquijo, S.A.

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
<b>Margen de intermediación</b>	<b>4.338</b>	<b>19.247</b>	<b>343,7</b>
Comisiones netas	9.452	34.169	261,5
Resultados operaciones financieras (neto)	43	162	276,7
Diferencias de cambio (neto)	451	1.420	214,9
<b>Margen ordinario</b>	<b>14.284</b>	<b>54.998</b>	<b>285,0</b>
Gastos generales de administración	-4.548	-21.146	365,0
<i>Gastos de personal</i>	-4.107	-15.194	270,0
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-441	-5.952	--
Amortización	-307	-3.736	--
Imputación de costes indirectos	-2.639	-6.873	160,4
Otros resultados de explotación	0	47	--
<b>Margen de explotación</b>	<b>6.790</b>	<b>23.290</b>	<b>243,0</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-4.049	-381	-90,6
Otros resultados	-239	-991	314,6
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>2.502</b>	<b>21.918</b>	<b>--</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	6,7%	20,6%	--
Eficiencia	48,4%	49,7%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	76	279	267,1
Oficinas nacionales	7	17	142,9
Inversión crediticia (millones de €)	444	1.452	227,0
Recursos (millones de €)	3.165	12.499	294,9

El margen de intermediación presenta un incremento interanual del 343%. En términos comparativos (incluyendo el negocio proveniente de Banco Urquijo, S.A. desde enero de 2006) la mejora se sitúa en un 14,5% respecto al mismo periodo del año anterior.

La sustancial mejora del margen ordinario responde en gran parte al buen comportamiento de la actividad realizada en estructuras a medida en formato bono, que continua en el tercer trimestre a un buen ritmo de colocación a clientes. Buen resultado en comisiones netas, con un crecimiento respecto al año anterior del 261,5%. A parámetros constantes, el crecimiento es del 11%.

Los gastos de explotación siguen reflejando el impacto de la amortización de activos intangibles por la aportación de rama de actividad, y la consolidación de los gastos recurrentes de la futura estructura de Banco Urquijo.

El margen de explotación crece un 243% en los primeros nueve meses respecto al mismo periodo del año anterior. En términos comparativos la mejora se sitúa en un 2%.

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 22 millones de euros que representa un incremento interanual comparable del 18%.

El crecimiento de la inversión desde diciembre de 2006 (que ya incorpora la integración de Banco Urquijo, S.A.) hasta septiembre de 2007 es de un 7,1%, con un crecimiento acumulado en bonos estructurados de un 73%. En recursos, incluyendo valores, a pesar del comportamiento de los mercados financieros y su efecto en la valoración de los activos, el crecimiento desde diciembre de 2006 es de un 0,7%.



Finalmente, como operaciones singulares del periodo cabe destacar la participación de Banco Urquijo como único co-manager en España en el lanzamiento de salida a bolsa de la sociedad de capital riesgo Lehman Borthers Private Partners Limited, habiendo asegurado Banco Urquijo en la operación 22 millones de dólares.

## BancaSeguros

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

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
Comisiones de planes de pensiones y seguros diversos	36.656	46.513	26,9
Actividad de Seguros	43.645	56.199	28,8
Gasto por comisiones de comercialización	-28.758	-38.186	32,8
<b>Margen ordinario</b>	<b>51.543</b>	<b>64.526</b>	<b>25,2</b>
Gastos generales de administración	-8.085	-8.903	10,1
<i>Gastos de personal</i>	-3.371	-3.612	7,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-4.714	-5.291	12,2
Amortización	-256	-282	10,2
Imputación de costes indirectos	-5.769	-5.787	0,3
Otros resultados de explotación	0	0	--
<b>Margen de explotación</b>	<b>37.433</b>	<b>49.554</b>	<b>32,4</b>
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	381	937	145,9
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>37.814</b>	<b>50.491</b>	<b>33,5</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	25,0%	29,0%	--
Eficiencia	24,3%	20,7%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	89	96	7,9
Oficinas nacionales	--	--	--

En el tercer trimestre de 2007 destaca el crecimiento sostenido en todas las líneas de negocio, especialmente en seguros de ahorro y planes de pensiones, así como una mejora continuada de la ROE y la ratio de eficiencia.

El ahorro gestionado asciende a 6.496 millones de euros, con un crecimiento del 4% respecto a diciembre de 2006, de los que 3.380 millones de euros corresponden a planes de pensiones y 3.115 millones de euros a seguros de ahorro.

En planes de pensiones individuales, el crecimiento desde diciembre de 2006 es del 3%, destacando el crecimiento del Pentapensión (8%). El saldo de los planes de pensiones de empresas asciende a 1.205 millones de euros, con un crecimiento del 1% respecto a diciembre de 2006.

La cuota de planes de pensiones individuales se sitúa en el 4,11% a 30 de junio de 2007, ocupando la sexta posición del ranking y aumentando 1 punto básico respecto a diciembre de 2006. Para el total sistemas, la cuota se sitúa en el 4,01% (novena posición) y en empleo en el 3,89% (sexta posición).

Respecto a los seguros de ahorro individuales, cabe significar un crecimiento respecto al cierre del pasado ejercicio en 157 millones de euros, destacando las rentas, los productos estructurados y los productos de interés garantizado (Plan Ahorro).



En ingresos por comisiones, destacan las comisiones de los planes de pensiones individuales con un crecimiento del 32% respecto septiembre de 2006, y de las comisiones de seguros diversos individuales con un crecimiento del 16%, especialmente en el ramo de autos.

En cuanto a ingresos por actividad de seguros, destaca la contribución al margen de los seguros estructurados, así como productos de interés garantizado como el Plan Ahorro y también las Rentas Vitalicias. La contribución de protección vida es de 23,2 millones de euros.

Las comisiones cedidas por comercialización a Banco Sabadell, que ascienden a 38,1 millones de euros, se han incrementado un 32,8% debido a la mejora de volúmenes y márgenes, así como a los nuevos acuerdos adoptados con las distintas unidades de negocio.

## Gestión de Activos

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

(en miles de €)	9M06	9M07	Variación (%) interanual
<b>Margen ordinario</b>	<b>25.879</b>	<b>38.493</b>	<b>48,7</b>
Gastos generales de administración	-5.450	-9.910	81,8
<i>Gastos de personal</i>	-3.812	-6.513	70,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-1.638	-3.397	107,4
Amortización	-240	-403	67,9
Imputación de costes indirectos	-1.597	-2.177	36,3
Otros resultados de explotación	0	0	--
<b>Margen de explotación</b>	<b>18.592</b>	<b>26.003</b>	<b>39,9</b>
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	-16	-188	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>18.576</b>	<b>25.815</b>	<b>39,0</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	136,6%	124,7%	--
Eficiencia	26,0%	30,3%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	104	148	42,3
Oficinas nacionales	--	--	--

Desde septiembre de 2006 el patrimonio bajo gestión en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por BanSabadell Inversión ha aumentado un 16,6%. Los fondos de inversión en renta fija junto a los fondos de inversión garantizados representan el 67,3% del total patrimonio gestionado en fondos.

Sabadell BS Inmobiliario, FII ha alcanzado un patrimonio de 740,6 millones de euros y en los últimos doce meses ha experimentado un crecimiento del 48,9% y una rentabilidad acumulada del 5,71%.

Las revalorizaciones han compensado el flujo de salidas registrado en los últimos meses. Así el peso de los fondos de inversión con componente de renta variable impulsa el crecimiento de los ingresos por comisiones y origina un incremento del 48,7% del margen ordinario de esta unidad de negocio respecto el mismo período del año anterior.

El mayor ingreso por comisiones, unido a una política de contención de gastos de explotación, da como resultado un crecimiento del margen de explotación del 39,9%.



El beneficio antes de impuestos presenta un crecimiento del 39,0% respecto el tercer trimestre de 2006.

En este tercer trimestre, Standard & Poor's ha calificado 7 nuevos fondos gestionados por BanSabadell Inversión, con lo que ya son 10 los fondos calificados como de muy alta o alta calidad con esta prestigiosa certificación: un Fondo de Inversión en renta fija, tres Fondos de Inversión en acciones, cinco Fondos de Inversión mixtos y un Fondo de Inversión de estrategia VaR, gestionados por BanSabadell Inversión, obtienen altas calificaciones cualitativas de gestión "Qualitative Ratings" de la agencia Standard & Poor's:

- Ha obtenido un *rating* cualitativo de AA (muy alta calidad):
  - Sabadell BS Dólar Bolsa, FI (confirmado)
  
- Han obtenido un *rating* cualitativo de A (alta calidad):
  - Sabadell BS Tesorería Institucional, FI (novedad)
  - Sabadell BS Renta Fija Mixta España, FI (novedad)
  - InverSabadell 25, FI (novedad)
  - Sabadell BS Renta Variable Mixta España, FI (novedad)
  - InverSabadell 50, FI (novedad)
  - InverSabadell 70, FI (novedad)
  - Sabadell BS España Bolsa, FI (confirmado)
  - Sabadell BS España Dividendo, FI (confirmado)
  - Sabadell BS Selección Activa V2, FI (novedad)

En total sólo hay 23 fondos españoles que cuentan con un *rating* de Standard & Poor's. BanSabadell Inversión es una de las seis gestoras españolas que tienen calificación cualitativa por parte de Standard & Poor's y, según el diario Expansión, es líder en fondos de inversión calificados.

El *rating* cualitativo es una medida de excelencia, tanto de la calidad del proceso de inversión como de las personas que participan y de los medios técnicos empleados en el proceso de toma de decisiones. Pone en valor la consistencia en la obtención de resultados -rentabilidad y riesgo- en comparación con todos los otros fondos europeos con políticas de inversión similares. Señaliza el compromiso profesional y de continuidad en el desempeño eficaz de la gestión de inversiones por parte de BanSabadell Inversión.



## **6. Otros aspectos a tener en cuenta**

### ***Cambios en la composición del grupo y otros***

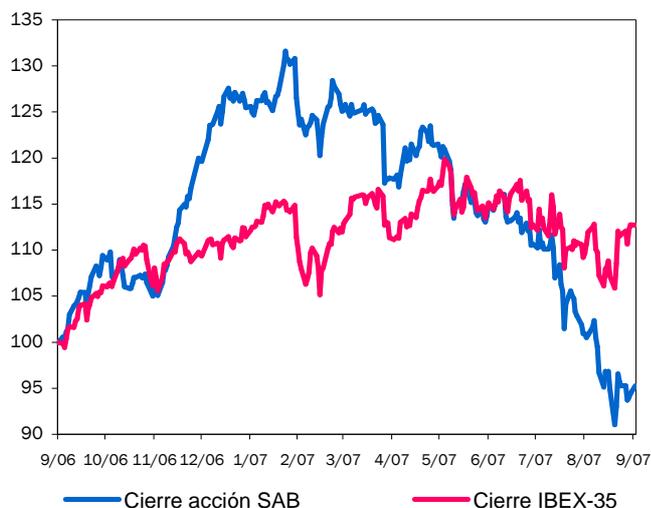
Con fecha 27 de septiembre de 2007, en la reunión del Consejo de Administración de Banco de Sabadell, S.A., se aprobó el nombramiento de D. Jaime Guardiola Romojaro como Consejero Delegado del Banco.



## 7. La acción

	30.09.06	31.12.06 Like-for-Like	30.09.07	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	66.800	67.633	79.343	18,8
Número de acciones (1)	1.224.013.680	1.224.013.680	1.224.013.680	0,0
Contratación media diaria (número de acciones) (1)	3.483.592	4.367.510	6.264.185	79,8
Liquidez de la acción (%)	53,98%	90,63%	97,75%	
<small>(nº de acciones contratadas en el período s/ acciones en circulación)</small>				
<b>Valor de cotización (€) (1)</b>				
Inicio	5,54	5,54	8,48	
Máxima	7,44	8,54	9,50	
Mínima	5,51	5,51	6,38	
Cierre	7,09	8,48	6,75	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.672.137	10.376.576	8.262.092	
<b>Ratios bursátiles (1)</b>				
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	0,47	0,41	0,66	
Valor contable por acción (€) (2)	3,01	3,30	3,49	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,36	2,57	1,93	
PER (valor de cotización / BPA)	15,07	20,57	10,25	

(1) Ajustado por el split de cuatro acciones por una realizado en mayo de 2007.  
 (2) Calculado basándose en los fondos propios.



La cotización de la acción Banco Sabadell cerró ayer a 6,75 euros. Durante estos primeros nueve meses, el promedio de contratación diaria ha sido de 6.264.185 títulos.

Ayer, día 24 de octubre, y en consonancia con esta favorable evolución de los resultados, el Banco hizo efectivo un dividendo de 0,13 euros por acción, a cuenta de los resultados del ejercicio, que es un 36,8% superior al del año anterior. En total, el banco ha destinado 159,12 millones de euros a este pago.