

# Informe financiero trimestral

Segundo trimestre de 2008



Introducción	3
Principales magnitudes	7
Evolución de la cuenta de resultados	8
Evolución del balance	15
Resultados por unidades de negocio	22
Otros aspectos a tener en cuenta	28
La acción	29
Anexo	30

**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. 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.

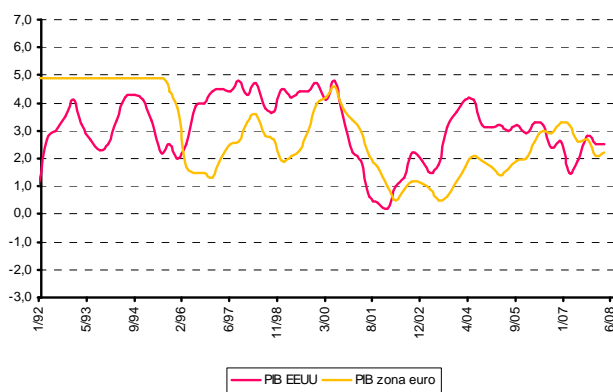
## Introducción

### Entorno macroeconómico

#### Contexto económico

Durante el segundo trimestre, se ha dado un deterioro adicional del binomio crecimiento-inflación. Con carácter general, las economías desarrolladas muestran una desaceleración económica, problemas en el sector inmobiliario y presiones al alza en los precios. En Estados Unidos, el sector inmobiliario todavía no muestra señales de estabilización. Además, la confianza del consumidor se encuentra en niveles por debajo de los observados en la recesión de los noventa. Respecto a la inflación, el Índice de Precios de Consumo (IPC) se encuentra en niveles elevados y las expectativas de inflación de los agentes han repuntado de forma sustancial. En la zona euro, la economía muestra crecientes síntomas de agotamiento, después de que el Producto Interior Bruto (PIB) del primer trimestre mostrara un buen comportamiento, impulsado por la inversión. En este sentido, los índices de confianza empresarial PMI se deterioraron y en junio se situaron en mínimos de los últimos años. Respecto a los precios, el Índice de Precios de Consumo Armonizado (IPCA) se encuentra en el 4% interanual, máximo desde 1992. En Reino Unido, la situación económica ha empeorado en los últimos meses, especialmente en el mercado inmobiliario. La inflación se ha acelerado, situándose por encima del objetivo de estabilidad de precios del Banco de Inglaterra. En Japón, los indicadores de consumo han mostrado debilidad en los últimos meses; por otro lado, el IPC se mantuvo en terreno positivo en mayo, por octavo mes consecutivo.

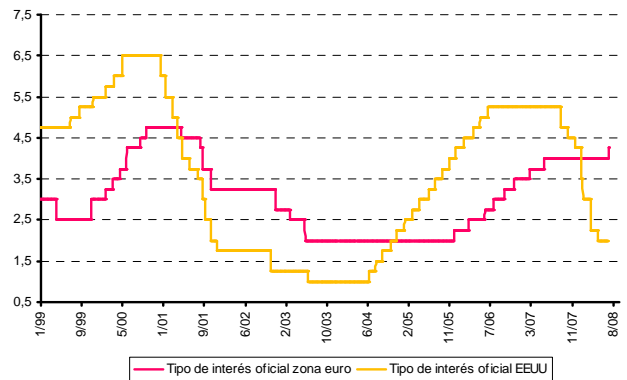
PIB – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



#### Mercados de renta fija

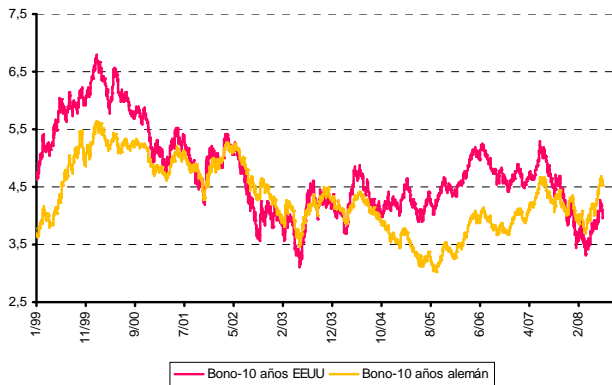
La inflación fue el punto de atención de los mercados de renta fija. En este sentido, los principales bancos centrales endurecieron el tono de su discurso ante los crecientes riesgos asociados a la misma. La Reserva Federal (Fed) recortó el tipo de interés de referencia un cuarto de punto porcentual hasta el 2% en su reunión de abril. Desde entonces, lo ha mantenido y considera que los riesgos a la baja en el crecimiento han disminuido al tiempo que los riesgos al alza en la inflación se han incrementado. Respecto a los mercados monetarios, el uso de las facilidades de crédito provistas por la Fed permanece en niveles elevados, sobre todo por parte de las entidades depositarias. Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) mantuvo el tipo de interés de referencia en el 4% durante el segundo trimestre. Sin embargo, el discurso del BCE estuvo muy focalizado en la inflación, en un contexto en que considera que los riesgos asociados a la estabilidad de precios a medio plazo han aumentado. De hecho, el BCE preparó al mercado ante una posible subida del tipo de interés para el mes de julio, que finalmente llevó a cabo. Respecto a los mercados monetarios, el BCE insiste en que sigue controlando de cerca las condiciones de liquidez.

Tipo de interés oficial – EE.UU. vs. Zona euro (en %)



Los mercados de deuda pública a largo plazo finalizaron el trimestre con saldo claramente negativo, tanto en Estados Unidos como en Europa. En Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se situó en el 3,97%, desde el 3,41% de finales del mes de marzo. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento finalizó en el 4,62%, frente a 3,9% del cierre del primer trimestre. El incremento generalizado de los precios, el aumento de las expectativas de inflación por parte de los agentes económicos y el consecuente endurecimiento del discurso por parte de los bancos centrales condicionaron este comportamiento. Estas fuerzas se impusieron a las asociadas a un entorno económico de mayor debilidad, con la posibilidad de que Estados Unidos se encuentre en recesión, y de menor estabilidad financiera.

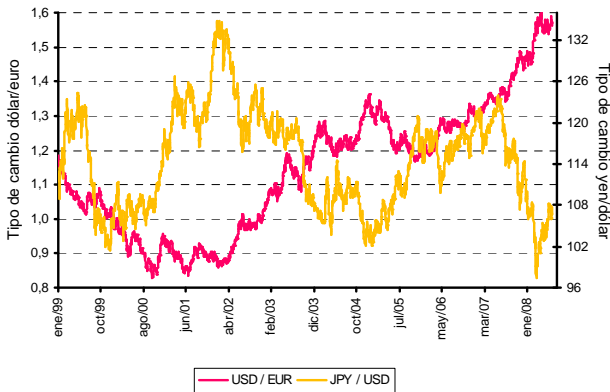
Bono a 10 años – EE.UU. vs. Alemania (en %)



## Mercados de divisas

El dólar permaneció relativamente estable en su cotización frente al euro en el segundo trimestre, tras la importante tendencia depreciatoria del trimestre anterior. En particular, el dólar finalizó el trimestre en 1,57 USD/EUR. En el comportamiento del dólar, la persistencia de la debilidad económica en Estados Unidos se vio contrarrestada por el cambio de discurso de política monetaria por parte de la Reserva Federal y la manifiesta inquietud de las autoridades estadounidenses por el impacto inflacionista de un dólar débil. El yen, a diferencia de los trimestres anteriores, se depreció frente al dólar, situándose la cotización en 106,19 JPY/USD, desde los 99,86 JPY/USD de finales del trimestre anterior.

Tipo de cambio – USD vs. EUR y JPY (en %)



## Mercados emergentes

En México, el PIB avanzó un 3,7% interanual en el primer trimestre, una vez corregido por el efecto de la Semana Santa, desde el 4,2% registrado tres meses antes. Por otra parte, el banco central revisó al alza sus previsiones de inflación para este año y el que viene. En este contexto, la máxima autoridad monetaria subió el tipo de interés oficial hasta el 7,75%. El comunicado reconoce que la dinámica reciente de la inflación es preocupante y que el balance de riesgos sobre la misma ha empeorado. Sin embargo,

considera que no existen presiones por el lado de la demanda y que las expectativas de inflación permanecen ancladas. El gobierno, por su parte, acordó con la Confederación de Cámaras Industriales congelar los precios de varios alimentos hasta finales de año y pretende eliminar los aranceles sobre la importación de cereales. Además, presentó una propuesta de reforma energética en el Senado que plantea modificar el marco regulatorio de PEMEX y permitir que empresas extranjeras y privadas refinen, produzcan y transporten crudo. En Brasil, Standard & Poor's y Fitch subieron la calificación crediticia de la deuda soberana en moneda extranjera hasta el grado de inversión. La economía mantiene un crecimiento robusto impulsado por la demanda doméstica y la inflación repuntó en mayo hasta el 5,6% anual. En este contexto, el banco central incrementó el tipo de interés oficial hasta el 12,25%. En el ámbito fiscal, el gobierno aprobó un paquete de recortes impositivos hasta 2011 para fomentar las exportaciones de productos distintos de las materias primas y de mayor valor añadido perjudicados por la apreciación del real. Por último, en Argentina, el PIB avanzó un 8,4% anual en el primer trimestre, desde el 9,1% anterior. El ministro de Economía dimitió tras estar apenas cuatro meses en el cargo. Asimismo, Standard & Poor's recortó la perspectiva sobre la deuda soberana argentina de estable a negativa.

## Mercados de renta variable

La mayoría de las bolsas finalizaron el trimestre con retrocesos, en un escenario de repunte en las expectativas de inflación. También la campaña de publicación de resultados, el flujo de noticias en el sector financiero y la revalorización del petróleo centraron la atención del mercado. El precio del barril de Brent repuntó un +39,41%, alcanzando un nuevo máximo histórico de 140 dólares, pese al anuncio de la OPEP de aumentar la producción y la subida del precio del combustible en China. En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500® perdió en euros un -2,78%, mientras que el NASDAQ subió un +1,08% en euros. La campaña de publicación de resultados del primer trimestre decepcionó, con una caída de beneficios del -15,7% respecto al -10% esperado inicialmente. En Europa, el Dow Jones STOXX 50 cayó un -3,7%. Los resultados del primer trimestre también decepcionaron y las previsiones de beneficios para 2008 se revisaron a la baja significativamente. Varios bancos publicaron nuevas pérdidas por su exposición a *subprime* y algunos anunciaron ampliaciones de capital, como Royal Bank of Scotland, Barclays y Fortis. En España, el Ibex 35 retrocedió un -9,22%. Con respecto a los resultados empresariales, el mercado se centró en las cifras del sector bancario, debido a la ralentización del crédito y el aumento de la morosidad. Repsol, junto a Petrobras y British Gas, descubrieron un nuevo yacimiento de crudo en Brasil. En Latinoamérica, el índice brasileño ganó en euros un +17,23%, mientras que el índice de la bolsa mexicana retrocedió en euros un -1,41%. En Japón, el NIKKEI 300 finalizó el trimestre con ganancias en euros del +3,18%.

## Hechos destacados del segundo trimestre de 2008

### *Bases de presentación*

La cuenta de resultados y el balance de situación consolidados a 30 de junio de 2008, junto a los diferentes desgloses de partidas que se muestran en este Informe Financiero, se presentan de acuerdo al formato establecido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Asimismo, los estados financieros consolidados del grupo a 30 de junio de 2008 recogen las reclasificaciones contables derivadas del acuerdo, anunciado el pasado 10 de julio de 2008, en virtud del cual Banco de Sabadell y Zurich formalizan una alianza estratégica para desarrollar en España la actividad de seguros de vida y no vida, así como la comercialización de planes de pensiones y la gestión de fondos de pensiones. En concreto, y a efectos de la cuenta de pérdidas y ganancias, los resultados netos hasta 30 de junio 2008 correspondientes a las compañías de seguros y pensiones afectadas, se muestran en resultados de las sociedades integradas por el método de la participación y en resultados de las operaciones interrumpidas (50% en ambos casos).

En aras a efectuar una comparativa homogénea con la cuenta de resultados a 30 de junio 2008, la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2007 se ha adaptado al formato establecido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. Asimismo, y también a efectos comparativos, la cuenta de resultados de 2007 se ha modificado teniendo en cuenta las reclasificaciones contables derivadas del antedicho acuerdo entre Banco de Sabadell y Zurich.

En el Anexo se presenta la cuenta de resultados a 30 de junio de 2008 según el formato establecido por la Circular 4/2004 del Banco de España. Asimismo, se presenta el balance consolidado a 31 de diciembre de 2007 presentado en su día y el balance a la misma fecha adaptado a la Circular 1/2008 de la CNMV. Y, finalmente, se muestra una conciliación entre la cuenta de resultados consolidada a 30 de junio de 2007 presentada en su día y la cuenta de resultados a la misma fecha adaptada a la Circular 1/2008, incorporando asimismo la reclasificación de los resultados generados por las filiales aseguradoras y de pensiones del grupo como operaciones interrumpidas.

### *Evolución principales magnitudes*

Cubiertos los primeros seis meses del ejercicio, los resultados consolidados de Banco Sabadell mantienen una favorable evolución y presentan un beneficio neto atribuido de 428,49 millones de euros, un 2,2% más que tras el mismo periodo del año anterior.

El crecimiento selectivo de la inversión crediticia y el fuerte incremento de los depósitos de clientes caracterizan la actividad del banco en un periodo difícil para el conjunto del sector financiero, en el que la entidad ha seguido avanzando en sus objetivos de eficiencia operativa y rentabilidad.

La volatilidad e incertidumbre que caracterizan el actual escenario económico y su repercusión negativa sobre la

marcha del negocio bancario no han sido obstáculo para que, al cierre trimestral, el balance consolidado de Banco Sabadell presente un desarrollo consistente en sus principales magnitudes.

La inversión crediticia bruta presenta un saldo de 65.361,87 millones de euros a 30 de junio de 2008. En relación a la misma fecha de 2007, presenta un incremento de 4.450,23 millones de euros (+7,3%), particularmente concentrado en préstamos hipotecarios y productos de financiación empresarial especializada.

Los depósitos de clientes han experimentado un crecimiento todavía mayor. Al cierre de junio, los depósitos, excluyendo cesiones temporales de activos, totalizan 33.245,15 millones de euros, lo que representa un crecimiento interanual de 6.196,67 millones de euros (+22,9%). Este crecimiento se ha concentrado especialmente en los depósitos a plazo, que se han situado en 18.783,43 millones de euros, frente a 10.910,62 millones de euros un año atrás (+72,2%).

La cuenta de resultados consolidada del semestre muestra un beneficio neto atribuido de 428,49 millones de euros (+2,2%), como consecuencia principalmente de: a) una mejora del margen de intereses del 11,0%; b) una gestión estricta de los gastos de explotación, que únicamente crecen un 0,9% interanual, gracias a las medidas de mejora de la eficiencia operativa adoptadas al inicio de 2008; c) la mayor aportación a los resultados del grupo de empresas participadas, tanto en lo que concierne a empresas de actividad financiera como de capital riesgo.

La ratio de eficiencia a 30 de junio se sitúa en el 41,93% (47,00% al cierre del ejercicio 2007), en tanto que la rentabilidad sobre recursos propios (ROE) alcanza el 20,17%. La tasa de morosidad es del 0,85%, habiendo evolucionado conforme a lo previsto a tenor del actual escenario económico. La cobertura sobre deudores en mora es del 218,13%.

### *36 nuevas oficinas de un año a otro*

Banco Sabadell ha cerrado el segundo trimestre de 2008 con una red de 1.256 oficinas, entre sucursales y agencias urbanas, lo que supone un total de 36 nuevas incorporaciones a la red en comparación con el cierre del mismo periodo del año 2007. En los últimos seis meses, Banco Sabadell ha puesto en servicio doce nuevas oficinas distribuidas por la Comunidad Valenciana, Baleares y Cataluña.

### *Los modelos internos de calificación crediticia, válidos para Basilea II*

Banco Sabadell ha sido una de las siete entidades financieras españolas que han sido autorizadas por el Banco de España para utilizar sus modelos internos de riesgo de crédito para el cálculo del capital regulatorio, de acuerdo con el nuevo marco de recursos propios denominado Basilea II.

Este consentimiento supone el reconocimiento y la confirmación de los sistemas de gestión y control del



riesgo que Banco Sabadell empezó a desarrollar a partir de mediados de los años noventa y que desde entonces le han permitido mantener una excelente calidad crediticia, con unos niveles de morosidad que, regularmente, se han situado por debajo del promedio de los del sistema financiero español.

### **Emisión de cédulas hipotecarias de 1.250 millones de euros.**

El 29 de abril pasado, Banco Sabadell completó la colocación de la emisión de 1.250 millones de euros en cédulas hipotecarias, dirigida a inversores institucionales, tanto nacionales como internacionales. Se trata de la primera emisión a plazo puesta en el mercado en España desde noviembre de 2007. La emisión, que forma parte del programa de valores no participativos de Banco Sabadell registrado en la Comisión Nacional del Mercado de Valores, tuvo una fuerte sobresuscripción, por el triple de la

emisión, por parte de inversores internacionales, especialmente de Alemania, Austria, Finlandia y Dinamarca.

### **Acuerdo con la Suomen Hypoteekkiyhdistys**

Banco Sabadell y la Sociedad Hipotecaria de Finlandia (Suomen Hypoteekkiyhdistys, "Hypo") han firmado un acuerdo de colaboración para fomentar la oferta recíproca de servicios bancarios en España y Finlandia, respectivamente. En virtud de este acuerdo, Solbank, marca y red de Banco Sabadell especializada en la atención a europeos residentes en España, incrementará su volumen general de negocio y su cuota de mercado entre clientes finlandeses. El convenio se suma a la estrategia de Banco Sabadell de crear alianzas en países objetivo y complementa los acuerdos de colaboración ya firmados con HSBC Bank en el Reino Unido e Hypovereinsbank en Alemania.

## Principales magnitudes

	30.06.07	31.12.07	30.06.08	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles de €)</b>				
Total activo	74.596.863	76.776.002	80.526.422	7,9
Inversión crediticia bruta de clientes	60.911.635	63.219.330	65.361.869	7,3
Recursos en balance	62.566.978	65.620.880	66.030.912	5,5
De los que:				
Depósitos de clientes (ex-repos)	27.048.478	30.651.756	33.245.147	22,9
Fondos de inversión	17.653.073	15.548.492	12.301.224	-30,3
Fondos de pensiones	3.406.143	3.502.159	3.100.111	-9,0
Recursos gestionados	85.716.433	86.578.086	83.003.228	-3,2
Fondos propios	4.325.823	4.501.383	4.654.862	7,6
<b>Cuenta de resultados (miles de €)</b>				
Margen de intereses	639.961	1.316.662	710.186	11,0
Margen bruto	1.079.152	2.161.816	1.113.909	3,2
Resultado de la actividad de explotación	485.325	831.427	497.334	2,5
Resultado antes de impuestos	534.146	951.004	521.769	-2,3
Beneficio atribuido al grupo	419.427	782.335	428.485	2,2
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	1,19	1,08	1,10	
ROE	21,68	20,37	20,17	
Eficiencia (1)	42,89	47,00	41,93	
Core Capital (2)	6,01	6,01	6,38	
Tier I (2)	7,27	7,22	6,95	
Ratio BIS (2)	11,34	10,87	9,33	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles de €)	270.818	331.673	622.839	
Fondos para insolvencias (miles de €)	1.224.348	1.307.765	1.358.617	
Ratio de morosidad (%)	0,39	0,47	0,85	
Ratio de cobertura de dudosos (%)	452,09	394,29	218,13	
Ratio de cobertura de créditos de clientes (%)	2,01	2,07	2,08	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de período)</b>				
Número de accionistas	77.968	80.669	82.511	
Número de acciones	1.224.013.680	1.224.013.680	1.224.013.680	
Valor de cotización (€)	8,15	7,41	5,37	
Capitalización bursátil (miles de €)	9.975.711	9.069.941	6.572.953	
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	0,69	0,64	0,70	
PER (valor de cotización / BPA)	11,89	11,59	7,67	
Valor contable por acción (€)	3,53	3,68	3,80	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,31	2,01	1,41	
<b>Otros datos</b>				
Oficinas nacionales	1.196	1.225	1.232	
Empleados	10.310	10.234	10.178	
Cajeros	1.446	1.474	1.462	

(1) Gastos de personal y otros gastos generales de administración / margen bruto.

(2) Ratio a 30.06.08 calculado bajo criterios de Basilea II con modelos aprobados por el Banco de España (5,75% con Basilea I) y con ahorro limitado por floor del 90%.

## Evolución de la cuenta de resultados

### Cuenta de resultados

(en miles de €)	1S07	(*) 1S08	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	1.693.927	2.108.765	24,5
Intereses y cargas asimiladas	-1.053.966	-1.398.579	32,7
<b>Margen de intereses</b>	<b>639.961</b>	<b>710.186</b>	<b>11,0</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	7.626	1.861	-75,6
Resultados entidades valoradas método participación	27.014	32.277	19,5
Comisiones netas	321.560	289.608	-9,9
Resultados operaciones financieras (neto)	42.157	40.869	-3,1
Diferencias de cambio (neto)	26.363	24.613	-6,6
Otros productos y cargas de explotación	14.471	14.495	0,2
<b>Margen bruto</b>	<b>1.079.152</b>	<b>1.113.909</b>	<b>3,2</b>
Gastos de personal	-313.075	-316.613	1,1
Otros gastos generales de administración	-149.763	-150.449	0,5
Amortización	-59.900	-65.624	9,6
Dotaciones a insolvencias (neto)	-71.373	-104.809	46,8
Otras dotaciones y deterioros (neto)	284	20.920	--
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>485.325</b>	<b>497.334</b>	<b>2,5</b>
Pérdidas por deterioro resto activos (neto)	-4.200	792	--
Ganancias y pérdidas de activos no clasificados como no corrientes en venta	53.002	23.642	-55,4
Diferencia negativa de consolidación	7	0	-100,0
Resultados de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	12	1	-91,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>534.146</b>	<b>521.769</b>	<b>-2,3</b>
Impuesto sobre beneficios	-121.722	-102.514	-15,8
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>412.424</b>	<b>419.255</b>	<b>1,7</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	9.531	10.973	15,1
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>421.955</b>	<b>430.228</b>	<b>2,0</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	2.528	1.743	-31,1
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>419.427</b>	<b>428.485</b>	<b>2,2</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	71.398.686	78.757.888	
Beneficio por acción (€)	0,34	0,35	

(\*) En el anexo se muestra la cuenta de resultados del semestre según el formato establecido por la Circular 4/2004 del Banco de España.



## Evolución trimestral de la cuenta de resultados

(en miles de €)	1T07	2T07	3T07	4T07	1T08	2T08	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	811.692	882.235	961.412	1.033.469	1.034.879	1.073.886	21,7
Intereses y cargas asimiladas	-498.598	-555.368	-621.900	-696.280	-687.737	-710.842	28,0
<b>Margen de intereses</b>	<b>313.094</b>	<b>326.867</b>	<b>339.512</b>	<b>337.189</b>	<b>347.142</b>	<b>363.044</b>	<b>11,1</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	679	6.947	641	6.199	1.052	809	-88,4
Resultados entidades valoradas método participación	10.339	16.675	12.738	12.465	13.499	18.778	12,6
Comisiones netas	163.383	158.177	142.383	147.176	138.779	150.829	-4,6
Resultados operaciones financieras (neto)	23.732	18.425	34.552	18.324	27.014	13.855	-24,8
Diferencias de cambio (neto)	14.623	11.740	14.476	15.503	10.417	14.196	20,9
Otros productos y cargas de explotación	7.236	7.235	597	909	7.994	6.501	-10,1
<b>Margen bruto</b>	<b>533.086</b>	<b>546.066</b>	<b>544.899</b>	<b>537.765</b>	<b>545.897</b>	<b>568.012</b>	<b>4,0</b>
Gastos de personal	-153.234	-159.841	-173.186	-208.763	-153.592	-163.021	2,0
Otros gastos generales de administración	-74.170	-75.593	-76.895	-94.438	-72.222	-78.227	3,5
Amortización	-29.250	-30.650	-38.022	-30.422	-31.793	-33.831	10,4
Dotaciones a insolvencias (neto)	-13.686	-57.687	-26.722	-84.870	-43.769	-61.040	5,8
Otras dotaciones y deterioros (neto)	87	197	2.818	-6.062	2.872	18.048	--
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>262.833</b>	<b>222.492</b>	<b>232.892</b>	<b>113.210</b>	<b>247.393</b>	<b>249.941</b>	<b>12,3</b>
Pérdidas por deterioro resto activos (neto)	-4.200	0	-3.423	-12.070	792	0	--
Ganancias y pérdidas de activos no clasificados como no corrientes en venta	3.179	49.823	27.696	60.027	20.086	3.556	-92,9
Diferencia negativa de consolidación	7	0	0	-7	0	0	--
Resultados de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas	0	12	53	-1.520	0	1	-91,7
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>261.819</b>	<b>272.327</b>	<b>257.218</b>	<b>159.640</b>	<b>268.271</b>	<b>253.498</b>	<b>-6,9</b>
Impuesto sobre beneficios	-58.491	-63.231	-75.645	14.133	-55.703	-46.811	-26,0
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>203.328</b>	<b>209.096</b>	<b>181.573</b>	<b>173.773</b>	<b>212.568</b>	<b>206.687</b>	<b>-1,2</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	4.600	4.931	4.616	5.695	5.569	5.404	9,6
<b>Resultado consolidado del ejercicio</b>	<b>207.928</b>	<b>214.027</b>	<b>186.189</b>	<b>179.468</b>	<b>218.137</b>	<b>212.091</b>	<b>-0,9</b>
Resultado atribuido a intereses minoritarios	320	2.208	1.146	1.603	862	881	-60,1
<b>Beneficio atribuido al grupo</b>	<b>207.608</b>	<b>211.819</b>	<b>185.043</b>	<b>177.865</b>	<b>217.275</b>	<b>211.210</b>	<b>-0,3</b>
Promemoria:							
Activos totales medios	70.804.807	71.986.038	74.237.537	75.556.977	77.645.228	79.870.549	
Beneficio por acción (€)	0,17	0,17	0,15	0,15	0,18	0,17	

## Margen de intereses

### Rendimiento medio de la inversión

2007 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
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	3.825.142	4,44	42.805
Crédito a la clientela	54.764.667	5,17	699.034	57.510.401	5,32	763.810	60.142.056	5,47	829.074	60.937.127	5,72	877.968
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	4.525.708	4,80	54.738
<b>Subtotal</b>	<b>64.828.895</b>	<b>4,91</b>	<b>784.902</b>	<b>65.957.847</b>	<b>5,15</b>	<b>846.342</b>	<b>68.609.639</b>	<b>5,32</b>	<b>919.729</b>	<b>69.287.977</b>	<b>5,59</b>	<b>975.511</b>
Cartera de renta variable	968.199	--	--	873.035	--	--	997.041	--	--	1.283.203	--	--
Activo material e inmaterial	1.629.118	--	--	1.675.692	--	--	1.708.272	--	--	1.687.741	--	--
Otros activos	3.378.595	3,22	26.790	3.479.464	4,14	35.893	2.922.585	5,66	41.683	3.298.056	6,97	57.958
<b>Total</b>	<b>70.804.807</b>	<b>4,65</b>	<b>811.692</b>	<b>71.986.038</b>	<b>4,92</b>	<b>882.235</b>	<b>74.237.537</b>	<b>5,14</b>	<b>961.412</b>	<b>75.556.977</b>	<b>5,43</b>	<b>1.033.469</b>

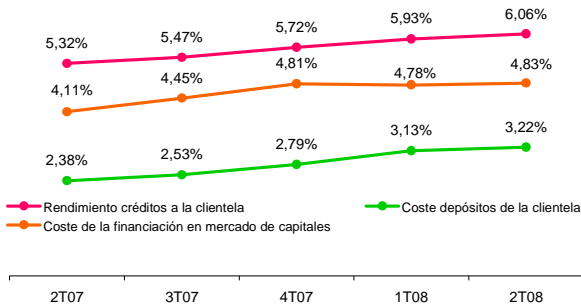
2008 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	4.143.338	4,13	42.522	4.042.671	4,02	40.454						
Crédito a la clientela	62.041.892	5,93	914.699	63.524.704	6,06	956.876						
Cartera de renta fija	4.357.047	4,63	50.132	4.871.834	4,71	57.017						
<b>Subtotal</b>	<b>70.542.277</b>	<b>5,74</b>	<b>1.007.353</b>	<b>72.439.209</b>	<b>5,85</b>	<b>1.054.347</b>						
Cartera de renta variable	1.167.701	--	--	1.248.985	--	--						
Activo material e inmaterial	1.700.822	--	--	1.736.953	--	--						
Otros activos	4.234.428	2,61	27.526	4.445.402	1,77	19.539						
<b>Total</b>	<b>77.645.228</b>	<b>5,36</b>	<b>1.034.879</b>	<b>79.870.549</b>	<b>5,41</b>	<b>1.073.886</b>						

### Coste medio de los recursos

2007 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	4.758.195	-3,21	-37.707	4.541.997	-3,89	-44.104	4.350.229	-4,17	-45.731	3.768.493	-4,51	-42.824
Depósitos de la clientela	26.177.685	-2,23	-144.073	27.002.897	-2,38	-160.557	26.823.882	-2,53	-171.191	29.134.230	-2,79	-205.181
Mercado de capitales	27.061.814	-3,87	-258.067	27.833.449	-4,11	-285.048	30.098.635	-4,45	-337.395	30.712.370	-4,81	-372.038
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	2.390.930	-4,07	-24.537
<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>	<b>66.006.023</b>	<b>-3,87</b>	<b>-644.580</b>
Otros pasivos	5.222.876	-2,34	-30.148	5.282.715	-2,85	-37.488	5.672.017	-2,78	-39.787	5.035.123	-4,07	-51.700
Recursos propios	4.184.359	--	--	4.431.173	--	--	4.562.044	--	--	4.515.831	--	--
<b>Total</b>	<b>70.804.807</b>	<b>-2,86</b>	<b>-498.598</b>	<b>71.986.038</b>	<b>-3,09</b>	<b>-555.368</b>	<b>74.237.537</b>	<b>-3,32</b>	<b>-621.900</b>	<b>75.556.977</b>	<b>-3,66</b>	<b>-696.280</b>

2008 (en miles de €)	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados	Saldo medio	Tipo %	Resultados
Entidades de crédito	3.645.600	-4,47	-40.477	3.848.217	-4,31	-41.276						
Depósitos de la clientela	32.072.532	-3,13	-249.954	33.302.516	-3,22	-266.401						
Mercado de capitales	28.881.984	-4,78	-343.044	28.478.315	-4,83	-342.249						
Cesiones cartera renta fija	2.403.630	-4,11	-24.567	3.336.061	-4,18	-34.667						
<b>Subtotal</b>	<b>67.003.746</b>	<b>-3,95</b>	<b>-658.042</b>	<b>68.965.109</b>	<b>-3,99</b>	<b>-684.593</b>						
Otros pasivos	6.175.867	-1,93	-29.695	6.413.634	-1,65	-26.249						
Recursos propios	4.465.615	--	--	4.491.806	--	--						
<b>Total</b>	<b>77.645.228</b>	<b>-3,56</b>	<b>-687.737</b>	<b>79.870.549</b>	<b>-3,58</b>	<b>-710.842</b>						

Evolución del diferencial de clientes (en %)

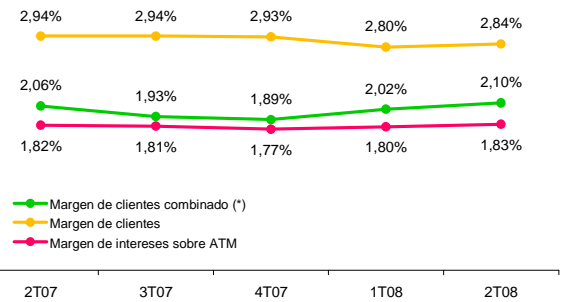


El margen de intereses obtenido en el segundo trimestre del ejercicio 2008 ha totalizado 363,0 millones de euros, presentando un aumento respecto al obtenido en el trimestre anterior de 15,9 millones de euros. Este incremento se debe principalmente al aumento del margen de clientes en 25,7 millones de euros, con lo que el diferencial de clientes asciende hasta el 2,84%, debido al reprecio de la inversión motivada por el aumento del euribor y de los *spreads* aplicados. El coste medio del mercado de capitales ha aumentado en 5 puntos básicos hasta alcanzar el 4,83%. No obstante, el coste del mercado de capitales ha descendido en 0,8 millones de euros respecto al trimestre anterior, debido a una disminución del volumen medio. La mayor captación de depósitos de clientes ha conllevado una reducción de la financiación vía mercado de capitales, la cual tiene un mayor coste que la financiación vía recursos de clientes.

El crecimiento de los volúmenes medios de inversión de clientes en este trimestre, 1.482,8 millones de euros, ha sido superior al del anterior trimestre y se concentra en gran parte en préstamos y créditos hipotecarios. El efecto de este incremento de volúmenes en resultados ha sido de 22,1 millones de euros. Por otra parte, el efecto de la reprecación de la inversión crediticia ha sido de 20,1 millones de euros. La rentabilidad media de la inversión en clientes ha sido del 6,06%, un aumento de 13 puntos básicos en relación a la del trimestre anterior.

El volumen medio de los depósitos de la clientela, por su parte, se ha incrementado durante este trimestre en 1.229,9 millones de euros debido al gran número de campañas realizadas, reflejando un incremento del coste de 9,7 millones de euros. El coste medio de los depósitos de la clientela ha sido del 3,22%, creciendo 9 puntos básicos en relación al coste medio del pasado trimestre, debido a la continua captación de depósitos a plazo, y significando un mayor coste de 6,7 millones de euros respecto al trimestre anterior. La financiación procedente

Evolución del margen de intereses sobre ATM (en %)



(\*) Rendimiento clientes – (coste recursos clientes + coste recursos mayorista)

de clientes ha continuado aumentando y se ha situado en el 41,7% del total de recursos del banco.

El coste de la financiación externa con mercado de capitales ha disminuido respecto al pasado trimestre en 0,8 millones de euros. El volumen de financiación con mercados de capitales ha descendido en 403,7 millones de euros y pasa a representar el 35,7% de los recursos. Este hecho ha reducido el coste en 5,5 millones de euros. Destacan los vencimientos de 1.500 y 1.000 millones de euros de obligaciones simples en los meses de marzo y junio respectivamente, asimismo el pasado mes de mayo se emitieron 1.250 millones de euros en cédulas hipotecarias. No obstante, el reprecio de las distintas emisiones provocado por la subida del euribor ha aumentado el coste en 4,7 millones de euros.

El margen de clientes combinado, dado el efecto sustitución de mercado de capitales por recursos de clientes, pasa del 2,02% obtenido en el trimestre anterior al 2,10% actual.

El margen de la cartera de renta fija se ha mantenido en línea con el trimestre anterior, situándose en el 0,53%. Por su parte el margen de entidades de crédito ha mejorado en 5 puntos básicos una vez relajados los mercados financieros tras las tensiones de comienzos de año. Con todo esto el margen de intereses total se ha situado con un rendimiento sobre los activos totales medios del 1,83%, 3 puntos básicos por encima del obtenido en el trimestre anterior.

En términos interanuales, el margen de intereses a 30 de junio de 2008 ha experimentado un crecimiento de 36,2 millones de euros (11,1%). La principal variación que explica este incremento ha sido el aumento del margen de clientes en 87,2 millones de euros (14,4%) que viene compensado en gran parte por el aumento de los costes del mercado de capitales en 57,2 millones de euros (20,1%).

## Comisiones

(en miles de €)	2T07	1T08	2T08	Variación (%) 2T07	Variación (%) 1T08
Operaciones de activo	21.782	23.630	30.634	40,6	29,6
Avales y otras garantías	17.296	17.472	18.556	7,3	6,2
Cedidas a otras entidades	-595	-672	-663	11,4	-1,3
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>38.483</b>	<b>40.430</b>	<b>48.527</b>	<b>26,1</b>	<b>20,0</b>
Tarjetas	15.142	15.682	13.998	-7,6	-10,7
Órdenes de pago	10.993	9.919	10.675	-2,9	7,6
Valores	13.594	10.119	7.713	-43,3	-23,8
Cuentas a la vista	8.662	8.395	14.183	63,7	68,9
Resto	15.468	10.551	14.945	-3,4	41,6
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>63.859</b>	<b>54.666</b>	<b>61.514</b>	<b>-3,7</b>	<b>12,5</b>
Fondos de inversión	43.770	35.268	31.432	-28,2	-10,9
Comercialización de fondos de pensiones y seguros	12.065	8.415	9.356	-22,5	11,2
<b>Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y seguros</b>	<b>55.835</b>	<b>43.683</b>	<b>40.788</b>	<b>-26,9</b>	<b>-6,6</b>
<b>Total</b>	<b>158.177</b>	<b>138.779</b>	<b>150.829</b>	<b>-4,6</b>	<b>8,7</b>

Las comisiones netas del segundo trimestre de 2008 ascienden a 150,83 millones de euros. En relación al primer trimestre del año, crecen 12,05 millones de euros (8,7%). Por tipología, este crecimiento intertrimestral de las comisiones netas adquiere mayor relevancia en las comisiones derivadas de operaciones de riesgo, que aumentan un 20,0% con respecto al trimestre precedente. Las comisiones de servicios y de comercialización presentan asimismo aumentos significativos (12,5% y 11,2%, respectivamente), en tanto que las comisiones de fondos de inversión se reducen un 10,9%, en consonancia con la incertidumbre que afecta al entorno económico general.

El aumento intertrimestral del 20,0% de las comisiones de riesgo viene principalmente propiciado por el crecimiento de las comisiones vinculadas a operaciones de activo, en particular, las generadas por operativa de *factoring* y otros productos de financiación empresarial especializada.

Las comisiones de servicios crecen globalmente un 12,5%, a pesar del impacto negativo que la crisis de los mercados bursátiles ha tenido sobre las comisiones de valores, las cuales se reducen intertrimestralmente un 23,8%. Aislado estas comisiones, que tienen un alto componente de volatilidad, las comisiones de servicios del grupo presentarían un aumento del 20,8% de un trimestre a otro.

Las comisiones de fondos de inversión, con respecto al primer trimestre del año, muestran una reducción de 3,84 millones de euros (-10,9%). Tal como se ha comentado con anterioridad, los patrimonios de fondos de inversión gestionados y comercializados por el grupo, a raíz de la crisis financiera desatada en los mercados internacionales desde el segundo semestre de 2007, muestran una

tendencia decreciente. El total de patrimonios gestionados y comercializados a 30 de junio de 2008 asciende a 12.301,22 millones de euros, frente a 13.455,72 millones de euros tres meses antes (-8,6%).

Las comisiones de comercialización de fondos de pensiones y seguros, finalmente, crecen en conjunto un 11,2% con respecto al trimestre anterior. Este crecimiento se ha visto frenado por la actual inestabilidad económica y financiera, que también ha afectado negativamente a los planes de pensiones, cuyos patrimonios se han visto reducidos un 5,4% durante el trimestre.

En relación al segundo trimestre del año pasado, las comisiones netas se reducen un 4,6%, debido principalmente a que las comisiones de valores y de fondos de inversión se han visto sensiblemente afectadas por la incertidumbre del entorno económico. Las comisiones de valores decrecen un 43,3%, afectadas por el menor número de operaciones realizadas (que disminuye un 26,7%) y de los volúmenes negociados (que caen cerca de un 40%). Las comisiones de fondos de inversión se reducen un 28,2%, ya que los patrimonios gestionados y comercializados han disminuido en un porcentaje algo más elevado (30,3%).

Sin tener cuenta las comisiones de valores y de fondos de inversión, las comisiones netas del segundo trimestre de 2008 se incrementarían en 10,87 millones de euros (10,8%) con respecto al mismo trimestre de 2007, lo que ratifica la sólida base de las comisiones recurrentes del grupo, que en gran medida no denotan una volatilidad significativa en función de la coyuntura de los mercados financieros.

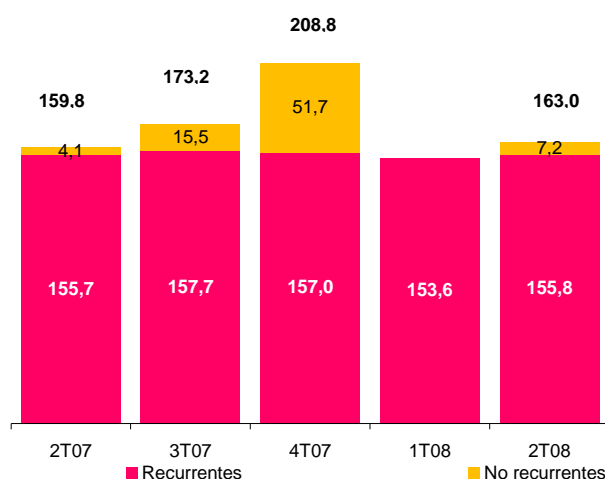
## Gastos de explotación

(en miles de €)	2T07	1T08	2T08	Variación (%) 2T07	Variación (%) 1T08
<b>Gastos de personal</b>	<b>-159.841</b>	<b>-153.592</b>	<b>-163.021</b>	<b>2,0</b>	<b>6,1</b>
Tecnología y sistemas	-14.602	-10.013	-12.788	-12,4	27,7
Comunicaciones	-5.580	-6.247	-5.622	0,8	-10,0
Publicidad	-5.834	-5.239	-8.208	40,7	56,7
Inmuebles e instalaciones	-16.882	-17.690	-16.097	-4,6	-9,0
Impresos y material de oficina	-2.581	-2.969	-2.539	-1,6	-14,5
Tributos	-9.812	-10.953	-11.323	15,4	3,4
Otros	-20.302	-19.111	-21.650	6,6	13,3
<b>Otros gastos generales de administración</b>	<b>-75.593</b>	<b>-72.222</b>	<b>-78.227</b>	<b>3,5</b>	<b>8,3</b>
<b>Total</b>	<b>-235.434</b>	<b>-225.814</b>	<b>-241.248</b>	<b>2,5</b>	<b>6,8</b>

La evolución de los gastos de explotación en el segundo trimestre del 2008 (241,2 millones de euros) deriva de la continuidad de la disciplina en costes de personal y de administración, gracias a la implementación de mejoras en eficiencia operativa.

En los gráficos que se muestran a continuación, se observa la evolución de los gastos de explotación por trimestres (gastos de personal y generales), distinguiéndose los importes recurrentes de los no recurrentes.

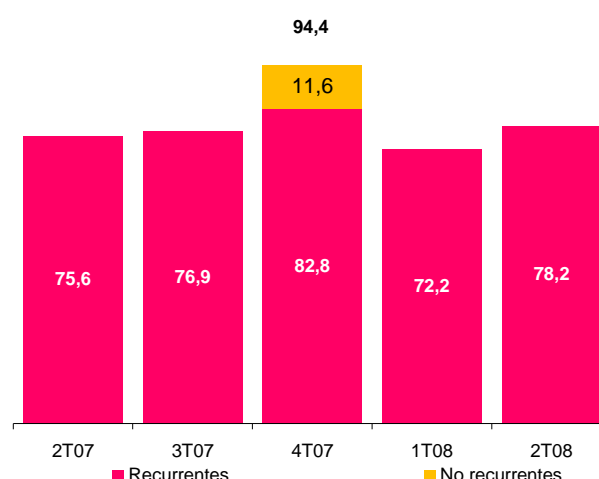
Gastos de personal (millones de €)



Respecto al primer trimestre del ejercicio, la evolución de los gastos de personal refleja el impacto que las indemnizaciones han tenido este trimestre (+7,2 millones de euros) fruto de los excedentes no reubicables en el nuevo perfil marcado por el negocio.

Respecto al mismo período del ejercicio anterior, en el segundo trimestre del 2008 los gastos de personal recurrentes se mantienen en el mismo nivel gracias a que el impacto de las mejoras operativas ha permitido absorber las mejoras salariales.

Otros gastos generales de administración (millones de €)



En relación a los gastos de administración, en el segundo trimestre 2008, el avance de las medidas de mejora de la eficiencia operativa ha permitido emprender acciones comerciales y de patrocinio deportivas, así como una mejora continua de los sistemas tecnológicos.

Respecto al mismo período del ejercicio anterior, en el segundo trimestre del 2008, los gastos de administración evolucionan por debajo de la inflación (3,5%) gracias al avance de las medidas de optimización y contención de costes que van a mantenerse a lo largo del ejercicio.

## Dotaciones a insolvencias

(en miles de €)	2T07	1T08	2T08	Variación (%)	
				2T07	1T08
Dotación genérica	-56.446	-20.161	-3.797	-93,3	-81,2
Dotación específica	-5.042	-28.265	-39.374	--	39,3
Otros	3.801	4.657	-17.869	--	--
<b>Total</b>	<b>-57.687</b>	<b>-43.769</b>	<b>-61.040</b>	<b>5,8</b>	<b>39,5</b>

Al cierre del segundo trimestre del ejercicio en curso, las dotaciones a insolvencias totalizan 61,0 millones de euros. La dotación genérica asciende a 3,8 millones de euros, reduciéndose un 81,2% en relación al trimestre precedente, respondiendo tanto al menor crecimiento de la inversión crediticia en 517 millones de euros durante el segundo trimestre de 2008, como a la reducción en un punto básico del alpha media del stock como consecuencia

del esfuerzo realizado en la mejora de la calidad de la inversión crediticia.

La dotación específica del trimestre asciende a 39,4 millones de euros, en línea con el importe previsto según el marco del actual entorno económico y el reciente repunte de la morosidad. Durante este trimestre se han amortizado directamente contra resultados 20,1 millones de euros.

## Ganancias y pérdidas de activos no clasificados como no corrientes en venta

(en miles de €)	2T07	1T08	2T08	Variación (%)	
				2T07	1T08
Ganancias	50.395	20.639	6.041	-88,0	-70,7
Pérdidas	-572	-553	-2.485	334,4	349,4
<b>Total</b>	<b>49.823</b>	<b>20.086</b>	<b>3.556</b>	<b>-92,9</b>	<b>-82,3</b>

Las partidas de otras ganancias y otras pérdidas recogen resultados por ventas de participadas y de inmovilizado. En el segundo trimestre de 2008, los resultados obtenidos corresponden mayoritariamente a este último concepto, destacando las plusvalías obtenidas por la venta de dos inmuebles de antiguas oficinas en el norte de España.

En el primer trimestre del año, destacó la plusvalía de 17,85 millones de euros obtenida en la aportación de las participaciones en las sociedades Explotación Eólica La Pedrera, Parc Eòlic Coll de Som y Parc Eòlic l'Arram para

la suscripción de parte de la ampliación de capital de Fersa Energías Renovables.

En el segundo trimestre de 2007, las ganancias derivadas de activos no clasificados como no corrientes en venta fueron excepcionalmente elevadas, por dos operaciones puntuales en concreto. De una parte, la plusvalía de 31,32 millones de euros por la venta de Exelbank; de otra, los resultados por venta de inmovilizado incluyeron un beneficio de 9,79 millones de euros por la venta de un inmueble en Madrid.



## Evolución del balance

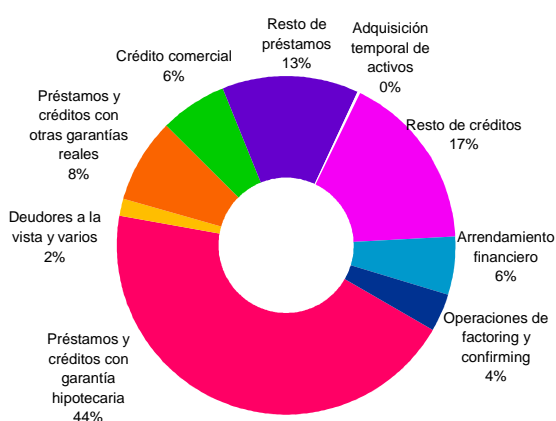
(en miles de €)	30.06.07	31.12.07	30.06.08	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	918.655	1.220.763	795.501	-13,4
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	926.685	1.035.996	758.544	-18,1
Activos financieros disponibles para la venta	4.297.317	5.420.592	4.578.882	6,6
Inversiones crediticias	65.413.819	66.163.819	68.684.571	5,0
Depósitos en entidades de crédito	5.634.302	4.164.457	4.593.127	-18,5
Crédito a la clientela	59.779.517	61.999.362	64.091.444	7,2
Participaciones	306.248	272.521	401.006	30,9
Activo material	1.013.287	980.465	1.008.770	-0,4
Activo intangible	727.295	715.792	740.414	1,8
Otros activos	993.557	966.054	3.558.734	258,2
<b>Total activo</b>	<b>74.596.863</b>	<b>76.776.002</b>	<b>80.526.422</b>	<b>7,9</b>
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	966.436	863.224	870.360	-9,9
Pasivos financieros a coste amortizado	64.807.256	67.434.369	70.854.835	9,3
Depósitos de bancos centrales	317.500	426.145	534.542	68,4
Depósitos de entidades de crédito	3.803.553	3.528.357	6.062.047	59,4
Depósitos de la clientela	29.953.477	33.350.687	35.234.579	17,6
Mercado de capitales	27.110.532	27.039.762	25.240.347	-6,9
Pasivos subordinados	2.534.930	2.211.978	2.225.472	-12,2
Otros pasivos financieros	1.087.264	877.440	1.557.848	43,3
Pasivos asociados con activos no corrientes en venta (1)	779	0	3.285.349	--
Pasivos por contratos de seguros	2.968.039	3.018.453	90.852	-96,9
Provisiones	456.895	424.146	375.133	-17,9
Otros pasivos	828.367	431.306	583.862	-29,5
<b>Total pasivo</b>	<b>70.027.772</b>	<b>72.171.498</b>	<b>76.060.391</b>	<b>8,6</b>
Fondos propios	4.325.823	4.501.383	4.654.862	7,6
Ajustes de valoración	223.256	81.871	-207.195	--
Intereses de minoritarios	20.012	21.250	18.364	-8,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.569.091</b>	<b>4.604.504</b>	<b>4.466.031</b>	<b>-2,3</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>74.596.863</b>	<b>76.776.002</b>	<b>80.526.422</b>	<b>7,9</b>
Riesgos contingentes	7.754.937	7.575.190	7.655.350	-1,3
Compromisos contingentes	22.160.457	23.291.982	23.226.980	4,8
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>29.915.394</b>	<b>30.867.172</b>	<b>30.882.330</b>	<b>3,2</b>

(1) Incluye pasivos por contratos de seguros asociados a las filiales del grupo asegurador de Banco Sabadell.

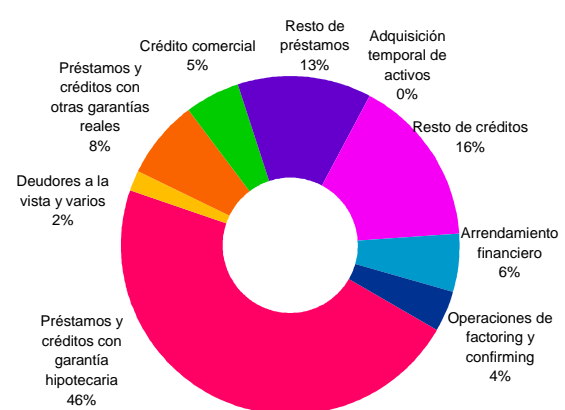
## Inversión crediticia

(en miles de €)	30.06.07	31.12.07	30.06.08	Variación (%) interanual
Crédito a la clientela	60.534.118	62.895.634	64.589.374	6,7
Préstamos y créditos con garantía hipotecaria	26.901.503	28.815.335	30.364.173	12,9
Préstamos y créditos con otras garantías reales	4.895.162	4.981.963	4.854.586	-0,8
Crédito comercial	3.848.020	3.579.153	3.423.411	-11,0
Resto de préstamos	7.964.222	7.713.254	8.396.392	5,4
Resto de créditos	10.231.495	10.531.338	10.256.581	0,2
Arrendamiento financiero	3.486.008	3.591.491	3.665.539	5,2
Operaciones de factoring	1.320.433	1.793.136	1.428.065	8,2
Confirming	819.041	961.474	1.072.423	30,9
Deudores a la vista y varios	1.027.232	874.015	1.128.204	9,8
Adquisición temporal de activos	41.002	54.475	0	-100,0
Activos dudosos	259.068	324.226	608.732	135,0
Ajustes por periodificación	118.449	-530	163.763	38,3
<b>Inversión crediticia bruta de clientes</b>	<b>60.911.635</b>	<b>63.219.330</b>	<b>65.361.869</b>	<b>7,3</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-1.132.118	-1.219.968	-1.270.425	12,2
<b>Crédito a la clientela</b>	<b>59.779.517</b>	<b>61.999.362</b>	<b>64.091.444</b>	<b>7,2</b>
Promemoria: Total titulizaciones	5.096.132	5.898.276	7.682.806	50,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.992.376	3.280.729	4.316.992	44,3
Otros activos titulizados	2.103.756	2.617.547	3.365.814	60,0
De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04	4.694.746	5.558.048	7.401.307	57,7
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.651.638	2.981.089	4.062.174	53,2
Otros activos titulizados	2.043.108	2.576.959	3.339.133	63,4

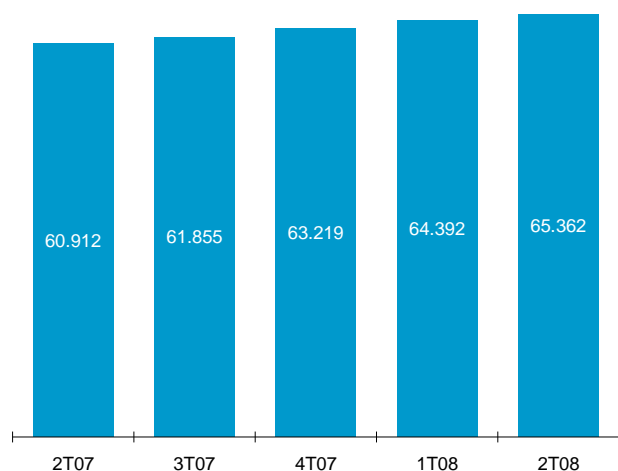
Créditos a la clientela, 30/06/2007 (en %)



Créditos a la clientela, 30/06/2008 (en %)



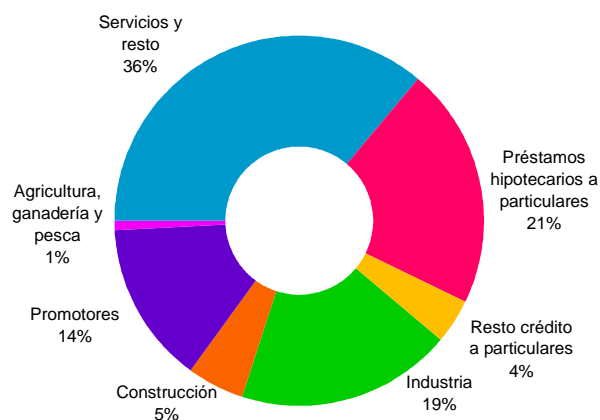
Inversión crediticia bruta de clientes (millones de €)



Al cierre del segundo trimestre del ejercicio en curso, la inversión crediticia bruta de clientes presenta un saldo de 65.361,87 millones de euros, con un aumento de 4.450,24 millones de euros en relación al cierre del mismo trimestre de 2007. En términos porcentuales, el incremento interanual es del 7,3%.

Este crecimiento se da de forma generalizada en la mayor parte de los productos que conforman la inversión crediticia. En particular, destaca el crecimiento en 3.462,67 millones de euros de los préstamos con garantía hipotecaria (12,9%), así como los mayores volúmenes de productos de financiación empresarial especializada.

Inversión crediticia bruta de clientes por sectores de actividad, 30/06/2008 (en %)



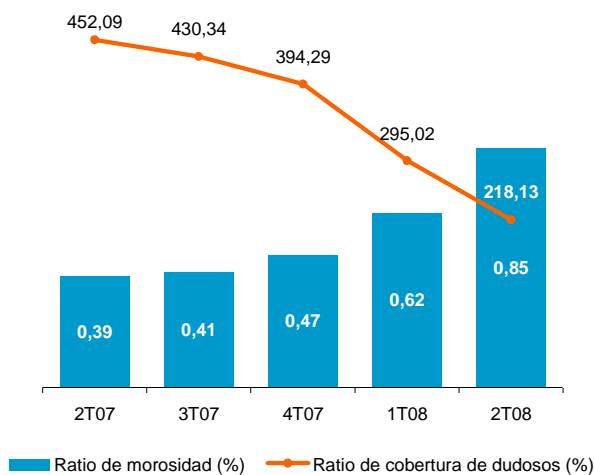
En concreto, los anticipos de *confirming* presentan un crecimiento interanual del 30,9%, en tanto que la operativa de *factoring* lo hace en un 8,2%.

El análisis por trimestres de la inversión crediticia refleja una tendencia consolidada de aumento sostenido de la misma, siempre bajo unos parámetros de crecimiento selectivo en aras a reforzar la sólida posición de liquidez del banco. Con respecto al cierre del ejercicio 2007, la inversión crediticia se ha incrementado en 2.142,54 millones de euros (3,4%), mientras que en el transcurso de los últimos tres meses lo ha hecho en 969,94 millones de euros (1,5%).

## Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	30.06.07	31.12.07	30.06.08	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	250.610	250.610	331.673	32,3
Incremento por nueva morosidad	148.308	364.055	457.215	208,3
Recuperaciones	-97.067	-222.753	-102.151	5,2
Amortización	-31.033	-60.239	-63.898	105,9
<b>Total riesgos morosos</b>	<b>270.818</b>	<b>331.673</b>	<b>622.839</b>	<b>130,0</b>
Inversión crediticia bruta de clientes	60.911.635	63.219.330	65.361.869	7,3
Riesgos contingentes	7.754.937	7.575.190	7.655.350	-1,3
<b>Total riesgos</b>	<b>68.666.572</b>	<b>70.794.520</b>	<b>73.017.219</b>	<b>6,3</b>
Provisiones cobertura específica	83.541	137.146	166.654	99,5
Provisiones cobertura genérica	1.140.807	1.170.619	1.191.963	4,5
<b>Total fondos para insolvencias</b>	<b>1.224.348</b>	<b>1.307.765</b>	<b>1.358.617</b>	<b>11,0</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>0,39</b>	<b>0,47</b>	<b>0,85</b>	
<b>Ratio de cobertura de dudosos (%)</b>	<b>452,09</b>	<b>394,29</b>	<b>218,13</b>	

Ratios de morosidad y cobertura (en %)



La ratio de morosidad se ha incrementado en 23 puntos básicos durante el segundo trimestre de 2008, por debajo del incremento medio del sector y en línea con las previsiones realizadas dada la actual desaceleración de la actividad económica.

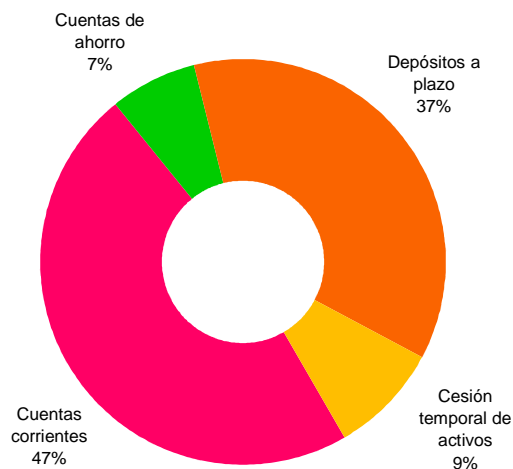
Un 55% del total de saldos dudosos está garantizado mediante hipotecas y el resto presenta diversos esquemas de garantías personales o avales. Un 85% de este resto se corresponde a exposiciones frente a empresas, para las cuales la entidad dispone de una plataforma de recuperación altamente especializada al formar parte de su negocio principal.

## Recursos gestionados

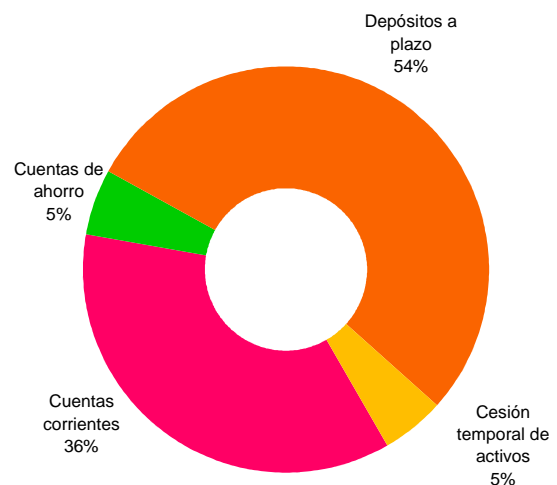
(en miles de €)	30.06.07	31.12.07	30.06.08	Variación (%) interanual
Depósitos de clientes	29.953.477	33.350.687	35.234.579	17,6
Cuentas corrientes	14.121.823	13.095.918	12.607.783	-10,7
Cuentas de ahorro	2.016.036	1.861.113	1.853.930	-8,0
Depósitos a plazo	10.910.619	15.694.725	18.783.434	72,2
Cesión temporal de activos	2.666.746	2.493.544	1.785.739	-33,0
Ajustes por periodificación	121.703	110.403	197.816	62,5
Ajustes por cobertura con derivados	116.550	94.984	5.877	-95,0
Empréstitos y otros valores negociables	27.110.532	27.039.762	25.240.347	-6,9
Pasivos subordinados	2.534.930	2.211.978	2.225.472	-12,2
Pasivos por contratos de seguros (1)	2.968.039	3.018.453	3.330.514	12,2
<b>Recursos en balance</b>	<b>62.566.978</b>	<b>65.620.880</b>	<b>66.030.912</b>	<b>5,5</b>
Promemoria: Depósitos de clientes (ex-repos)	27.048.478	30.651.756	33.245.147	22,9
Fondos de inversión	17.653.073	15.548.492	12.301.224	-30,3
FI de renta variable	1.926.923	1.425.118	674.283	-65,0
FI mixtos	1.968.350	1.489.800	811.839	-58,8
FI de renta fija	3.916.119	3.628.342	3.425.602	-12,5
FI garantizado	3.000.490	2.845.384	2.581.238	-14,0
FI inmobiliario	890.198	918.807	1.036.058	16,4
Hedge funds	0	0	3.001	--
Sociedades de inversión	2.587.396	2.208.415	1.914.421	-26,0
IIC comercializadas no gestionadas	3.363.597	3.032.626	1.854.782	-44,9
Fondos de pensiones	3.406.143	3.502.159	3.100.111	-9,0
Individuales	2.159.272	2.268.461	1.925.004	-10,8
Empresas	1.215.733	1.195.745	1.138.593	-6,3
Asociativos	31.138	37.953	36.514	17,3
Gestión de patrimonios	2.090.239	1.906.555	1.570.981	-24,8
<b>Recursos gestionados</b>	<b>85.716.433</b>	<b>86.578.086</b>	<b>83.003.228</b>	<b>-3,2</b>

(1) En el balance a 30 de junio de 2008, la mayor parte de este saldo se encuentra clasificado en el epígrafe de pasivos asociados con activos no corrientes en venta.

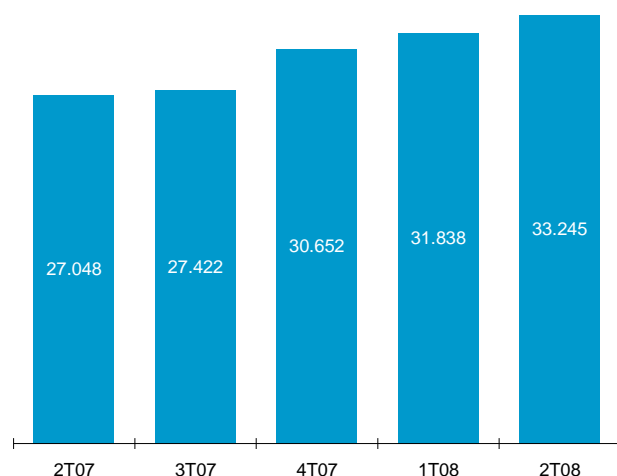
Acreeedores, 30/06/2007 (en %)



Acreeedores, 30/06/2008 (en %)



Depósitos de clientes (ex-repos, en millones de €)



A la finalización del segundo trimestre del ejercicio en curso, los depósitos de clientes (ex-repos) totalizan 33.245,15 millones de euros, con un crecimiento de 6.196,67 millones de euros con respecto a la misma fecha de 2007 (22,9%). Este crecimiento de los depósitos es superior al experimentado por la inversión crediticia bruta (que interanualmente aumenta en 4.450,24 millones de euros), hecho que permite afrontar holgadamente la financiación de nuevas operaciones crediticias y, al mismo tiempo, reforzar la ya de por sí firme liquidez del grupo.

El crecimiento de los depósitos de clientes se concentra primordialmente en los depósitos a plazo, cuyo saldo a 30 de junio 2008 asciende a 18.783,43 millones de euros (+72,2% de crecimiento interanual). A destacar el creciente peso relativo de estos depósitos. Mientras que a 30 de

junio 2007 los depósitos a plazo representaban un 40,3% del total de los depósitos de clientes ex-repos, a la conclusión del primer semestre del 2008 este porcentaje se había elevado hasta el 56,5%.

Los empréstitos y otros valores negociables disminuyen un 6,9% con respecto a 30 de junio 2007. Las principales emisiones y vencimientos de los últimos doce meses han sido: segundo trimestre de 2008, emisión de 1.250 millones de euros de cédulas hipotecarias y vencimiento de 1.000 millones de euros de obligaciones simples de Banco Sabadell; primer trimestre de 2008, vencimiento de 1.500 millones de euros de obligaciones simples de Banco Sabadell; cuarto trimestre de 2007, emisión de 400 millones de euros de cédulas hipotecarias y vencimientos de 1.250 millones de euros de obligaciones simples y de 450 millones de euros de pagarés; tercer trimestre de 2007, emisión de 400 millones de euros de obligaciones simples; y segundo trimestre de 2007, emisión de 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, emisión de 750 millones de euros de obligaciones simples y vencimiento de 1.000 millones de euros, también de obligaciones simples.

El total de recursos en balance del grupo se sitúa en 66.030,91 millones de euros, aumentando un 5,5% con respecto a la misma fecha de 2007.

El total de recursos gestionados al cierre del primer semestre del ejercicio 2008 asciende a 83.003,23 millones de euros, cifra inferior en un 3,2% a la registrada un año antes (85.716,43 millones de euros). Esta disminución responde a los menores saldos de patrimonios fondos de inversión (-30,3%) y de pensiones (-9,0%), como consecuencia de la crisis desencadenada a nivel internacional en los mercados financieros y bursátiles a partir del segundo semestre de 2007.

## Patrimonio neto

(en miles de €)	30.06.07	31.12.07	30.06.08	Variación (%) interanual
Fondos propios	4.325.823	4.501.383	4.654.862	7,6
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.751.294	3.753.530	4.182.474	11,5
Otros instrumentos de capital	2.100	0	0	-100,0
Menos: valores propios	0	-29.320	-109.099	--
Beneficio atribuido al grupo	419.427	782.335	428.485	2,2
Menos: dividendos y retribuciones	0	-158.164	0	--
Ajustes de valoración	223.256	81.871	-207.195	--
Intereses de minoritarios	20.012	21.250	18.364	-8,2
<b>Patrimonio neto</b>	<b>4.569.091</b>	<b>4.604.504</b>	<b>4.466.031</b>	<b>-2,3</b>



## Ratio BIS

(en miles de €)	30.06.07	31.12.07	30.06.08	Variación (%) interanual	BIS II (*) 30.06.08
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0	153.002
Reservas	4.000.521	4.157.521	4.296.747	7,4	4.296.747
Intereses de minoritarios	18.727	19.793	18.203	-2,8	18.203
Deducciones	-589.600	-595.779	-645.288	9,4	-645.288
<b>Recursos Core capital</b>	<b>3.582.650</b>	<b>3.734.537</b>	<b>3.822.664</b>	<b>6,7</b>	<b>3.822.664</b>
<b>Core Capital (%)</b>	<b>6,01</b>	<b>6,01</b>	<b>5,75</b>		<b>6,38</b>
Acciones preferentes	750.000	750.000	750.000	0,0	750.000
Ajustes de valoración	0	0	-193.226	--	-193.226
Deducciones	0	0	0	--	-215.369
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>4.332.650</b>	<b>4.484.537</b>	<b>4.379.438</b>	<b>1,1</b>	<b>4.164.069</b>
<b>Tier I (%)</b>	<b>7,27</b>	<b>7,22</b>	<b>6,58</b>		<b>6,95</b>
Provisiones genéricas	706.196	737.792	759.527	7,6	308.999
Deuda subordinada	1.660.000	1.630.000	1.330.000	-19,9	1.330.000
Ajustes de valoración	231.196	91.814	0	-100,0	0
Deducciones	-166.075	-196.186	-215.432	29,7	-215.369
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>2.431.317</b>	<b>2.263.420</b>	<b>1.874.095</b>	<b>-22,9</b>	<b>1.423.630</b>
<b>Tier II (%)</b>	<b>4,08</b>	<b>3,64</b>	<b>2,82</b>		<b>2,38</b>
Base de capital	6.763.967	6.747.957	6.253.533	-7,5	5.587.699
Recursos mínimos exigibles	4.770.717	4.968.512	5.322.976	11,6	4.790.679
Excedentes de recursos	1.993.250	1.779.445	930.557	-53,3	797.020
<b>Ratio BIS (%)</b>	<b>11,34</b>	<b>10,87</b>	<b>9,40</b>		<b>9,33</b>
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>58.733.468</b>	<b>61.351.915</b>	<b>65.830.268</b>	<b>12,1</b>	<b>59.883.488</b>

(\*) Calculado bajo criterios de Basilea II con modelos aprobados por el Banco de España y con ahorro limitado por *floor* del 90%.

## Calificaciones de las 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>	12.03.2008	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+. Dicho *rating* fue confirmado el pasado día 12 de marzo.

Con fecha 16 de abril de 2007, la agencia de calificación financiera Moody's elevó 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.

## 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.

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

30.06.2007	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	222.841	20,8%	54,0%	6.805	1.114
Banca de Empresas	216.450	12,8%	19,7%	1.225	65
Banco Urquijo	25.204	20,1%	33,6%	285	17
Gestión de Activos	18.364	134,0%	29,0%	150	--

30.06.2008	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	241.395	22,2%	48,9%	6.700	1.152
Banca de Empresas	264.924	15,8%	18,8%	1.231	68
Banco Urquijo	18.005	13,1%	51,3%	277	15
Gestión de Activos	13.998	71,2%	37,7%	155	--

## 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.

(en miles de €)	1S07	1S08	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>389.788</b>	<b>446.466</b>	<b>14,5</b>
Comisiones netas	177.082	176.973	-0,1
Resultados operaciones financieras (neto)	10.991	12.104	10,1
Diferencias de cambio (neto)	9.866	8.911	-9,7
Otros productos y cargas de explotación	-4.832	-5.367	11,1
<b>Margen bruto</b>	<b>582.895</b>	<b>639.087</b>	<b>9,6</b>
Gastos de personal	-165.371	-168.175	1,7
Otros gastos generales de administración	-31.753	-31.293	-1,4
Amortización	-14.324	-15.158	5,8
Imputación de costes indirectos	-132.832	-127.379	-4,1
Dotaciones de provisiones (neto)	0	0	--
Pérdidas por deterioro de activos	-15.774	-55.687	253,0
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>222.841</b>	<b>241.395</b>	<b>8,3</b>
Otros resultados	0	0	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>222.841</b>	<b>241.395</b>	<b>8,3</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	20,8%	22,2%	--
Eficiencia	54,0%	48,9%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	6.805	6.700	-1,5
Oficinas nacionales	1.114	1.152	3,4
Inversión crediticia (millones de €)	27.300	30.020	10,0
Recursos (millones de €)	32.635	32.885	0,8

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

El desarrollo efectivo de nuestro modelo de negocio, con incrementos 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 9,6% en margen bruto. Por otra parte los ingresos financieros crecen un 27% más que en el mismo periodo del ejercicio anterior, lo que unido a una correcta gestión de los recursos de balance, ha posibilitado obtener un margen de intereses un 14,5% superior al del primer semestre de 2007.

El aumento de la productividad combinado con un estricto control del gasto, ha permitido gestionar en Banca Comercial, incrementos de volúmenes de negocio toda vez que los costes de explotación (exceptuando las provisiones) son inferiores a los del mismo periodo del año anterior, un -0,7%.

Estos resultados recurrentes impulsan el beneficio atribuido a Banca Comercial hasta los 241,4 millones de euros hasta el 30 de junio, un 8,3% superior al del año anterior.

Una de las líneas fundamentales en el enfoque de la actividad comercial hasta este segundo trimestre del año, ha sido, sin duda, las prioridades en las actuaciones encaminadas hacia la captación de clientes, habiéndose captado más de 16.800 nuevas empresas y casi 86.000 nuevos clientes particulares.

El segmento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas continúa siendo el principal vector de crecimiento de Banca Comercial, alcanzando crecimientos interanuales en inversión y recursos, del 12,6% y del 1,9% respectivamente, fruto del mantenimiento de una gestión intensa y activa durante todo el primer semestre.

A 30 de junio, en lo que se refiere a volúmenes de circulante, destaca en primer lugar la evolución obtenida en *confirming*, con un crecimiento un 93,5% superior al del primer semestre del año anterior, seguido por un 23,5% en *factoring* y un 17,4% en crédito.

Por su parte, en productos a medio y largo plazo, mención especial merece el capítulo de préstamos, con un incremento del 25,2% interanual. Además durante todo este segundo trimestre ha continuado la tendencia alcista de los productos de *renting* de bienes de equipo, con un incremento del 24,1% respecto al año anterior.

Siguiendo la buena trayectoria demostrada desde inicios del ejercicio, los convenios oficiales han adquirido relevancia como vía de financiación en condiciones preferentes y con aportación de fondos por parte del organismo, con especial atención a los 160 millones de euros de fondos contratados con operaciones vinculadas al Banco Europeo de Inversiones, sin olvidar en ningún momento la línea ICO PYME 2008 con un total de 234 millones de euros en fondos contratados. A nivel global de nuestra entidad, consolidamos un meritorio 6,82% respecto al total del sector bancario, lo cual refleja nuestro incremento sostenido de cuota vinculada a operaciones.

Igualmente digno de mención es el notable dinamismo en la comercialización de coberturas de tipos de interés, como demuestran los más de 1.700 millones de euros contratados en 5.200 operaciones. Las ofertas de nuevas coberturas, como las de inflación y las del diesel de automoción, han tenido una gran acogida entre nuestros clientes, poniendo de manifiesto nuestra capacidad de adaptación y respuesta a las necesidades de las empresas.

A comienzos de junio de este año se ha iniciado la campaña BS Autónomos 2008, cuyo objetivo es continuar con la estrategia de captación y fidelización iniciada en junio del año anterior, coincidiendo con el lanzamiento del producto. A finales de junio se han superado las 7.200 nuevas altas.

En estos seis primeros meses del año se ha mantenido un alto ritmo de aperturas de cuentas BS Comercios, habiéndose alcanzado un total de 6.971 altas, gracias a la calidad demostrada de este *pack* junto con la activa e intensa campaña de captación de terminales punto de venta de tarjetas, que ha permitido que el 32,2% de estas cuentas dispongan de dicho servicio, factor determinante en la fidelización del negocio de los comercios.

Durante este período ha continuado la difusión del plan de pensiones de la Administración Local de Cataluña, promovido por la ACM (Asociación Catalana de Municipios y Comarcas) y los Sindicatos CCOO y UGT, cuyos fondos son gestionados por Banco Sabadell. El ritmo de adhesión es muy satisfactorio, cerrando el trimestre con nueve nuevos ayuntamientos adheridos.

Asimismo, el ritmo de aperturas de cuentas BS Administraciones Locales continúa creciendo, cerrando el trimestre con cuarenta y cuatro nuevas cuentas, gracias a las buenas condiciones de la oferta para este segmento.

En el transcurso del segundo trimestre de 2008, ha tenido lugar la implantación en toda la red de oficinas de Banca Comercial de una completa herramienta de asesoramiento financiero para los clientes del segmento de banca personal. Dicho aplicativo permite realizar recomendaciones personalizadas de inversión a los clientes en función de su perfil inversor, potenciando la relación asesor-cliente y en definitiva, aportando valor a la oferta de producto para los clientes de este segmento. El asesoramiento a los clientes de banca personal se instrumenta en dos factores fundamentales, por un lado se evalúan sus necesidades financieras y, por otro lado, su grado de aversión al riesgo, optimizando de esta forma el

binomio rentabilidad-riesgo y cumpliendo estrictamente con todos los requerimientos que establece la directiva MiFID.

En comercialización de productos enfocados básicamente a clientes de este segmento, podemos catalogar de excelentes los resultados obtenidos hasta el final de este primer semestre del año en la captación de recursos a través de una oferta diferenciada en depósitos fijos, con un crecimiento interanual del 43,1%. Igualmente destacables son los 70 millones de euros que se han captado mediante la comercialización del seguro Multiinversión Personal ITECH.

Respecto a los fondos de inversión, el lanzamiento del BS Financial Capital es el elemento más relevante. Dicho fondo de inversión es único en su categoría y en el mercado, siendo su política de inversión la adquisición de títulos de deuda de emisores financieros, especialmente de bancos comerciales aprovechando la oportunidad que ofrece la actual situación del mercado. Las excelentes características del producto han permitido superar la cifra de 50 millones de euros en un tiempo record.

Finalmente, en productos de previsión sobresale el ritmo de contratación de la póliza BS Life Care, seguro de vida que incluye servicios de asistencia sanitaria, paquetizados y customizados especialmente para clientes de Banca Personal, alcanzando durante este segundo trimestre la cifra de 4.000 nuevas pólizas.

En lo que se refiere a la actividad enfocada al segmento del mercados masivos o banca minorista, siguiendo con la línea iniciada ya el año anterior, se ha priorizado la captación y renovación de recursos invertibles. El lanzamiento de una oferta competitiva en depósitos fijos y estructurados ha permitido una captación superior a los 1.000 millones de euros en este segundo trimestre del año.

Destaca la potenciación del BS Plan Previsión Asegurado, producto que permite al cliente aprovecharse de ventajas fiscales al mismo tiempo que se le garantiza un tipo de interés atractivo. La ventaja competitiva que genera este producto no sólo debe permitir la canalización de los saldos actuales, sino que debe potenciar las movilizaciones externas desde otras entidades.

Por su parte, también ha contado con un notable protagonismo la captación y fidelización de clientes, principalmente en el segmento júnior (campaña Júnior Accionista) y adulto (campaña Prueba CuentaMás Gratis) con prácticamente 12.500 nuevas altas.

Como punto final, nuestra oferta de productos hipotecarios se ha visto influida por la situación del mercado, significando por una lado un cambio de tarifas en las hipotecas para determinados segmentos (Joven y Premium), y por otro la posibilidad de ampliación del plazo de los préstamos hipotecarios (destinados a vivienda habitual) sin coste alguno para el cliente.

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares – banca personal, mercados masivos -, no residentes y colectivos profesionales) nos ha permitido obtener mejoras en la ratio de eficiencia (1,9 puntos porcentuales) y la ROE (1,4 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.

Con el cierre del primer semestre, Banca de Empresas ha conseguido incrementar la cifra de resultado antes de impuestos en un 22,4%, después de un segundo trimestre marcado por el fuerte empuje del margen de intereses y de los negocios generadores de comisiones.

(en miles de €)	1S07	1S08	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>231.160</b>	<b>285.431</b>	<b>23,5</b>
Comisiones netas	86.214	70.501	-18,2
Resultados operaciones financieras (neto)	22.596	17.428	-22,9
Diferencias de cambio (neto)	9.411	9.507	1,0
Otros productos y cargas de explotación	-2.203	-2.269	3,0
<b>Margen bruto</b>	<b>347.178</b>	<b>380.598</b>	<b>9,6</b>
Gastos de personal	-36.685	-40.086	9,3
Otros gastos generales de administración	-5.176	-5.058	-2,3
Amortización	-2.503	-2.873	14,8
Imputación de costes indirectos	-29.794	-29.577	-0,7
Dotaciones de provisiones (neto)	0	0	--
Pérdidas por deterioro de activos	-56.570	-38.080	-32,7
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>216.450</b>	<b>264.924</b>	<b>22,4</b>
Otros resultados	0	0	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>216.450</b>	<b>264.924</b>	<b>22,4</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	12,8%	15,8%	--
Eficiencia	19,7%	18,8%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	1.225	1.231	0,5
Oficinas nacionales	65	68	4,6
Inversión crediticia (millones de €)	30.079	31.725	5,5
Recursos (millones de €)	13.128	12.532	-4,5

Entrando en las principales magnitudes de negocio, la inversión crece a un ritmo del 5,5% mientras que los recursos han caído un 4,5%. Esa caída está, en gran medida, justificada por unas operaciones puntuales realizadas a finales del primer semestre del 2007 y cuya no renovación ya estaba prevista a inicios del presente ejercicio.

Siguiendo en el capítulo de la inversión, y bajando ya al nivel de productos, es destacable la evolución de los productos de circulante, fruto de nuestra apuesta de acompañar a los clientes en su operativa y en la gestión transaccional del día a día. Los productos de circulante que requieren de mayor especialización -como el *factoring*, *confirming* y *forfaiting*- crecen en su conjunto a un ritmo del 22,3% en saldos medios, hecho que a su vez permite consolidarnos en la tercera posición del ranking de entidades financieras según la AEF (Asociación Española de Factoring). También es destacable, en el capítulo de financiación a medio y largo plazo, la evolución del *renting*, con crecimientos del 23,0%.

En cuanto a los recursos, destaca el crecimiento en el apartado de invertibles, llegando a una cota del +30,8% en saldos medios. Esta evolución ha sido posible gracias al esfuerzo realizado por el conjunto de la red comercial,

trabajando coordinadamente con el equipo de Banca Privada. Por productos, los depósitos (a plazo y estructurados) son los que acaparan las mayores tasas de crecimiento, alcanzando valores por encima de los 3.300 millones de euros en el período. Más allá de los volúmenes, el principal efecto del incremento de los recursos invertibles se hace patente en la cuenta de resultados, incrementando su aportación en un 20,4%.

En el apartado de comisiones destaca el negocio de comercio exterior y en concreto los servicios de exportación (+24,5%) o el negocio de derivados de internacional (+186,0%). También hay que destacar las comisiones percibidas por Sabadell Corporate Finance (+30,6%), nuestra filial especializada en fusiones y adquisiciones, valoraciones de compañías y acceso al mercado de capitales u originación de renta fija.

En cuanto al margen de intereses, éste se sitúa en un crecimiento del 23,5%, consolidando la clara tendencia al alza de los últimos meses gracias tanto a la estricta gestión de precios de la inversión como al mantenimiento de una correcta política de venta de productos de recursos: equilibrio entre la comercialización de productos más tradicionales -que aportan mayores cifras de volúmenes- y

aquellos productos más sofisticados y con mejor aportación a nuestra cuenta de resultados.

En cuanto a la cifra de margen bruto, ésta se eleva desde el último trimestre hasta el 9,6% de incremento gracias a la buena marcha durante estos últimos tres meses de los negocios generadores de comisiones así como de los productos derivados. De este modo se ha conseguido llegar, en tan solo seis meses, casi a los dos dígitos de crecimiento a pesar de la actual coyuntura económica.

## Banco Urquijo

El entorno de mercados durante el segundo trimestre del año acentúa el impacto sobre las entidades de Banca

Finalmente, el resultado antes de impuestos llega a una cota del 22,4% de crecimiento, gracias a una correcta gestión de los costes así como a una buena política de riesgos que nos permiten mantener un nivel de provisiones similar e incluso algo inferior al mantenido en el mismo periodo del año anterior. Por lo que refiere a las principales ratios, destacar la mejora de la eficiencia situándose en el 18,8%, mientras que la ROE se sitúa en el 15,8%, con 300 puntos básicos de mejora respecto al año anterior.

Privada con la continúa disminución en la valoración de los activos.

(en miles de €)	1S07	1S08	Variación (%) interanual
<b>Margen de intereses</b>	<b>22.895</b>	<b>17.546</b>	<b>-23,4</b>
Comisiones netas	14.225	11.970	-15,9
Resultados operaciones financieras (neto)	4.619	3.930	-14,9
Diferencias de cambio (neto)	1.482	1.515	2,2
Otros productos y cargas de explotación	-652	-414	-36,5
<b>Margen bruto</b>	<b>42.569</b>	<b>34.547</b>	<b>-18,8</b>
Gastos de personal	-10.077	-10.640	5,6
Otros gastos generales de administración	-4.445	-7.277	63,7
Amortización	-2.545	-2.518	-1,1
Imputación de costes indirectos	0	0	--
Dotaciones de provisiones (neto)	258	74	-71,3
Pérdidas por deterioro de activos	-455	3.920	--
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>25.305</b>	<b>18.106</b>	<b>-28,4</b>
Otros resultados	-101	-101	0,0
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>25.204</b>	<b>18.005</b>	<b>-28,6</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	20,1%	13,1%	--
Eficiencia	33,6%	51,3%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	285	277	-2,8
Oficinas nacionales	17	15	-11,8
Inversión crediticia (millones de €)	1.461	1.230	-15,8
Recursos (millones de €)	5.802	4.944	-14,8
Valores (millones de €)	7.325	5.352	-26,9

El margen de intereses presenta un descenso del 23,4%. Los motivos son la reducción del volumen de inversión crediticia, el mayor coste del pasivo y el traslado solo parcialmente de la prima de liquidez a los clientes en operaciones de activo,

El margen bruto es inferior respecto al primer semestre del año anterior en un 18,8%. Las comisiones inferiores en un 15,9%, directamente afectadas por la evolución de los mercados en el segundo trimestre de este año, y que ha continuado en la senda bajista del primer trimestre con caídas importantes en los principales índices bursátiles, y con impacto directo en las comisiones de gestión y comercialización de recursos fuera de balance (fondos y sicavs).

Por otro lado el volumen de bonos estructurados y coberturas a medida continúa una evolución positiva, a pesar de las condiciones de mercado, afectando también la cifra de ingresos por esta actividad.

En gestión alternativa se ha concluido la colocación de TAIGA, fondo de promoción de parques eólicos en Polonia, alcanzando la cifra de 22 millones de euros.

El resultado de la actividad de explotación es inferior en un 28,4% respecto a 2007. A la reducción del margen bruto, contribuyen los menores gastos del primer semestre del 2007, que no reflejaban la cifra real debido la reciente integración por rama de actividad del antiguo Banco Urquijo, corrigiéndose la periodificación de estos costes durante los siguientes meses del 2007.



Así pues, el resultado antes de impuestos se sitúa en 18 millones de euros, 28,6% inferior al primer semestre del año 2007.

A 30 de junio de 2008, los recursos de clientes alcanzan la cifra de 4.944 millones de euros, lo que supone un descenso respecto a 31 de diciembre de 2007 en los recursos gestionados de un 14,8%. Los recursos de balance crecen con relación a diciembre de 2007 en un 9%

## Gestión de Activos

La unidad de negocio de Gestión de Activos comprende las actividades de gestión de activos y las de comercialización y administración de Instituciones de Inversión Colectiva (IIC), así como la dirección de las

y los recursos fuera de balance (fondos y sicavs) disminuyen un 11%, en buena medida como consecuencia de la caída de los mercados en el primer semestre del año, el Ibex en un -21% y el Eurostoxx 50 en un -24%

La inversión crediticia en el primer semestre desciende con relación a diciembre de 2007 en un 11%, situándose en 1.230 millones de euros.

inversiones de otros negocios del grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos por cuenta de sus clientes.

(en miles de €)	1S07	1S08	Variación (%) interanual
<b>Margen bruto</b>	<b>26.826</b>	<b>22.983</b>	<b>-14,3</b>
Gastos de personal	-4.266	-4.966	16,4
Otros gastos generales de administración	-2.369	-1.532	-35,3
Amortización	-266	-341	28,2
Imputación de costes indirectos	-1.385	-2.473	78,6
<b>Resultado de la actividad de explotación</b>	<b>18.540</b>	<b>13.671</b>	<b>-26,3</b>
Otros resultados	-176	327	--
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>18.364</b>	<b>13.998</b>	<b>-23,8</b>
<b>Ratios (%)</b>			
ROE	134,0%	71,2%	--
Eficiencia	29,0%	37,7%	--
<b>Otros datos</b>			
Empleados	150	155	3,3
Oficinas nacionales	--	--	--
Patrimonio gestionado en IIC (millones de €)	14.290	10.446	-26,9
Patrimonio total incluyendo IIC comercializadas no gestionadas (millones de €)	17.653	12.301	-30,3

El patrimonio gestionado en IIC de matrícula española se ha situado al final del mes de junio en el 73,3% del alcanzado en la misma fecha del 2007. La reducción se explica en sus dos terceras partes por los reembolsos registrados en los fondos de carácter financiero en los últimos doce meses, así como en menor medida por las correcciones de los mercados financieros registrados en el mismo periodo. Las disminuciones más destacadas se han centrado en los fondos de inversión en renta variable y en los fondos de inversión mixtos, que se han situado respectivamente en un 34,3% y 38,3% del patrimonio alcanzado hace un año. Por otra parte, los fondos de renta fija y garantizados, a pesar de los reembolsos registrados, mantienen el 88,8% y 86,0% de los patrimonios alcanzados en junio de 2007. Sabadell BS Inmobiliario, F.I.I., ha alcanzado los 1.036 millones de euros de patrimonio, superando en un 42,5% el patrimonio de hace un año, todo ello gracias a una fuerte actividad suscriptor y a la revalorización registrada.

La disminución del peso de los fondos con un componente de renta variable en el conjunto del patrimonio gestionado, ha sido un factor determinante para que el margen bruto se

haya reducido en un 14,3% respecto el mismo periodo del año anterior.

El plan de contención de los gastos de explotación ha permitido una reducción del 2,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

En este segundo trimestre de 2008 la agencia de calificación y análisis de fondos de inversión Standard & Poor's ha revisado y confirmado a Sabadell BS Tesorería Institucional, FI y Sabadell BS Selección Activa V2, FI como merecedores de *rating* cualitativo de A, indicador de una alta calidad de gestión. Vuelven a ser diez los fondos gestionados por BanSabadell Inversión calificados como de muy alta calidad o alta calidad. 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*, obtienen altas calificaciones cualitativas de gestión "*Qualitative Ratings*". BanSabadell Inversión vuelve a ser la sociedad gestora líder en fondos calificados y consigue el 48% de los *ratings* cualitativos concedidos para todo el conjunto de los fondos de inversión de derecho español, mejorando el 40% alcanzado en 2007.

## Otros aspectos a tener en cuenta

---

### Cambios en la composición del grupo y otros

#### *Nuevas sociedades participadas*

Este segundo trimestre, la sociedad del grupo Sinia Renovables, SCR, ha adquirido el 25% de Adelanta Corporación, sociedad cabecera de un grupo empresarial cuya principal actividad es la promoción, construcción y explotación de instalaciones de producción de energía eólica e hidráulica, con una potencia instalada de 159 MW, entre eólicos e hidráulicos (52 MW atribuibles), y una cartera de proyectos en diferentes fases de promoción que suman más de 1.000 MW (aproximadamente 700 MW atribuibles).

Por otra parte, a través de la sociedad de capital riesgo Aurica XXI, SCR, Banco Sabadell ha adquirido el 25% del grupo Garnova, S.L., dedicado a la gestión de subproductos cárnicos no utilizados para el consumo humano y cuya facturación anual supera los 80 millones de euros. Adicionalmente, el grupo Garnova produce también biodiésel, utilizando aceites de freír reciclados como principal materia prima para su producción, y cuya recogida y gestión también es realizada por compañías del grupo.

#### *Acuerdo con Zurich Vida y Zurich España*

Con fecha 10 de julio de 2008, Banco Sabadell suscribió un acuerdo con Zurich Vida, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. y Zurich España, Compañía de Seguros y Reaseguros, S.A. (en adelante, "Zurich") una alianza estratégica para desarrollar en España la actividad de seguros de vida, comercialización de planes de pensiones y la gestión de fondos de pensiones, así como la actividad de seguros generales distintos de los de vida.

En el marco del citado acuerdo, Zurich adquiere el 50% del capital social de las sociedades BanSabadell Vida, S.A., de Seguros y Reaseguros, BanSabadell Seguros Generales, S.A., de Seguros y Reaseguros, y BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A., tomando el control de la gestión del negocio de las referidas sociedades, como nuevo socio gestor del negocio de BS Bancaseguros.

La operación queda únicamente sujeta a las condiciones suspensivas relativas a la obtención de las preceptivas autorizaciones regulatorias y de defensa de la competencia.

## La acción

	30.06.07	31.12.07	30.06.08	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Número de accionistas	77.968	80.669	82.511	5,8
Número de acciones	1.224.013.680	1.224.013.680	1.224.013.680	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	6.992.323	6.296.395	5.461.666	-21,9
<b>Valor de cotización (€)</b>				
Inicio	8,48	8,48	7,41	
Máxima	9,50	9,50	7,39	
Mínima	7,88	6,38	5,33	
Cierre	8,15	7,41	5,37	
Capitalización bursátil (miles de €)	9.975.711	9.069.941	6.572.953	
<b>Ratios bursátiles</b>				
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	0,69	0,64	0,70	
Valor contable por acción (€) (1)	3,53	3,68	3,80	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,31	2,01	1,41	
PER (valor de cotización / BPA)	11,89	11,59	7,67	

(1) Calculado basándose en los fondos propios.

### Cierre acción SAB e IBEX-35



Base 100: 30.06.07

## Anexo

A continuación se muestra la cuenta de resultados del semestre según el formato establecido por la Circular 4/2004 del Banco de España.

(en miles de €)	1S08
Intereses y rendimientos asimilados	2.108.760
Intereses y cargas asimiladas	-1.398.392
<b>M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital</b>	<b>710.368</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	10.460
<b>Margen de intermediación</b>	<b>720.828</b>
Resultados entidades valoradas método participación	23.678
Comisiones netas	289.608
Actividad de seguros	182
Resultados operaciones financieras (neto)	40.869
Diferencias de cambio (neto)	24.613
<b>Margen ordinario</b>	<b>1.099.778</b>
Resultado por prestación de servicios no financieros	783
Otros productos de explotación	17.405
Gastos de personal	-316.613
Otros gastos generales de administración	-150.449
Amortización	-65.624
Otras cargas de explotación	-8.512
<b>Margen de explotación</b>	<b>576.768</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-103.752
Dotaciones de provisiones (neto)	20.656
Resultado financiero de actividades no financieras	-184
Otras ganancias	44.855
Otras pérdidas	-16.574
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>521.769</b>
Impuesto sobre sociedades	-102.514
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>419.255</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	10.973
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>430.228</b>
Intereses de minoritarios	1.743
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>428.485</b>

El balance resumido consolidado del grupo del ejercicio 2007, así como la cuenta de pérdidas y ganancias resumida consolidada correspondiente al período de 6 meses finalizado el 30 de junio de 2007, que se presentan a efectos comparativos en estas cuentas consolidadas semestrales, han sido modificados con respecto a los elaborados en su momento por el grupo, para adaptarlos a los formatos de presentación de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. El citado cambio se ha realizado de acuerdo a lo dispuesto en el

párrafo 38 de la NIC 1, al no tener ningún efecto en el patrimonio neto ni en el resultado atribuido al grupo.

A continuación se presenta una conciliación entre el balance consolidado a 31 de diciembre de 2007 presentado por el grupo como parte integrante de sus cuentas anuales consolidadas a dicha fecha y el balance presentado en estas cuentas semestrales consolidadas elaborado de acuerdo al modelo requerido por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores:

## Activo:

Estructura del activo según los estados elaborados de acuerdo a la Circular 1/2008 de la CNMV		Miles de euros		Estructura del activo del balance de situación presentado en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007	
Activo	31/12/2007		31/12/2007	Activo	
Caja y depósitos en bancos centrales	1.220.763	0	1.220.763	Caja y depósitos en bancos centrales	
Cartera de negociación	270.659	0	270.659	Cartera de negociación	
Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	419.386	0	419.386	Otros activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias	
Activos financieros disponibles para la venta	5.420.592	0	5.420.592	Activos financieros disponibles para la venta	
Inversiones crediticias	66.163.819	0	66.163.819	Inversiones crediticias	
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	0	Cartera de inversión a vencimiento	
Ajustes a activos financieros por macrocoberturas	0	0	0	Ajustes a activos financieros por macrocobertura	
Derivados de cobertura	345.951	0	345.951	Derivados de cobertura	
Activos no corrientes en venta y grupo de disposición en venta	10.615	0	10.615	Activos no corrientes en venta	
Participaciones	272.521	0	272.521	Participaciones	
Entidades asociadas	272.521	0	272.521	Entidades asociadas	
Entidades multigrupo	0	0	0	Entidades multigrupo	
Contratos de seguros vinculados a pensiones	0	0	0	Contratos de seguros vinculados a pensiones	
Activos por reaseguros	4.944	0	4.944	Activos por reaseguros	
Activo material	980.465	0	980.465	Activo material	
Inmovilizado material	971.824	93.524	878.300	De uso propio	
Inversiones inmobiliarias	8.641	0	8.641	Inversiones inmobiliarias	
		-93.524	93.524	Otros activos cedidos en arrendamiento operativo	
		0	0	Afecto a la obra social	
Activo intangible	715.792	0	715.792	Activo intangible	
Fondo de comercio	570.454	0	570.454	Fondo de comercio	
Otro activo intangible	145.338	0	145.338	Otro activo intangible	
Activos fiscales	826.740	0	826.740	Activos fiscales	
Corrientes	119.270	0	119.270	Corrientes	
Diferidos	707.470	0	707.470	Diferidos	
		-101.048	101.048	Periodificaciones	
Resto de activos	123.755	101.048	22.707	Otros activos	
<b>Total activo</b>	<b>76.776.002</b>	<b>0</b>	<b>76.776.002</b>	<b>Total activo</b>	

## Pasivo:

Estructura del pasivo y patrimonio neto según los estados elaborados de acuerdo a la Circular 1/2008 de la CNMV		Miles de euros		Estructura del pasivo y patrimonio neto del balance de situación presentado en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007	
Pasivo y patrimonio neto	31/12/2007		31/12/2007	Pasivo y patrimonio neto	
<b>Cartera de negociación</b>	<b>272.445</b>	<b>0</b>	<b>272.445</b>	<b>Cartera de negociación</b>	
<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Otros pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias</b>	
			<b>0</b>	<b>Pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto</b>	
<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	<b>67.434.369</b>	<b>250.000</b>	<b>67.184.369</b>	<b>Pasivos financieros a coste amortizado</b>	
<b>Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Ajustes a pasivos financieros por macrocoberturas</b>	
<b>Derivados de cobertura</b>	<b>590.779</b>	<b>0</b>	<b>590.779</b>	<b>Derivados de cobertura</b>	
<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>Pasivos asociados con activos no corrientes en venta</b>	
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>3.018.453</b>	<b>0</b>	<b>3.018.453</b>	<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	
<b>Provisiones</b>	<b>424.146</b>	<b>0</b>	<b>424.146</b>	<b>Provisiones</b>	
<b>Pasivos fiscales</b>	<b>182.313</b>	<b>0</b>	<b>182.313</b>	<b>Pasivos fiscales</b>	
Corrientes	60.632	0	60.632	Corrientes	
Diferidos	121.681	0	121.681	Diferidos	
		-237.152	237.152	<b>Periodificaciones</b>	
<b>Resto Pasivos</b>	<b>248.993</b>	<b>237.152</b>	<b>11.841</b>	<b>Otros pasivos</b>	
<b>Capital reembolsable a la vista</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		<b>Capital con naturaleza de pasivo financiero</b>	
		-250.000	<b>250.000</b>		
<b>Total pasivo</b>	<b>72.171.498</b>	<b>0</b>	<b>72.171.498</b>	<b>Total pasivo</b>	

## Patrimonio neto:

Estructura del activo según los estados elaborados de acuerdo a la Circular 1/2008 de la CNMV		Miles de euros		Estructura del activo del balance de situación presentado en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007	
Pasivo y patrimonio neto	31/12/2007		31/12/2007	Pasivo y patrimonio neto	
<b>Fondos propios</b>	<b>4.501.383</b>	<b>0</b>	<b>4.501.383</b>	<b>Fondos propios</b>	
Capital o fondo de dotación	153.002	0	153.002	Capital o fondo de dotación	
Escriturado	153.002	0	153.002	Emitido	
Pendiente de desembolso no exigido (-)	0	0	0	Pendiente de desembolso no exigido (-)	
Prima de emisión	1.373.270	0	1.373.270	Prima de emisión	
Reservas	2.380.260	0	2.380.260	Reservas	
Otros instrumentos de capital	0	0	0	Otros instrumentos de capital	
Menos: Acciones/Aportaciones al capital propias	-29.320	0	-29.320	Menos: Valores propios	
Resultado atribuido a la entidad dominante	782.335	0	782.335	Resultado atribuido al grupo	
Menos: Dividendos y retribuciones (-)	-158.164	0	-158.164	Menos: Dividendos y retribuciones (-)	
<b>Ajustes por valoración</b>	<b>81.871</b>	<b>0</b>	<b>81.871</b>	<b>Ajustes por valoración</b>	
Activos financieros disponibles para la venta	90.990	-5.780	96.770	Activos financieros disponibles para la venta	
Coberturas de los flujos de efectivo en el extranjero	-3.844	1.112	-4.956	Coberturas de los flujos de efectivo en el extranjero	
Diferencias de cambio	-2.571	7.372	-9.943	Diferencias de cambio	
Activos no corrientes y grupos de disposición en venta	0	0	0	Activos no corrientes en venta	
Entidades valoradas por el metodo de la participación	-2.704	-2.704			
Resto de ajustes por valoración	0				
		0	0	Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>21.250</b>	<b>0</b>	<b>21.250</b>	<b>Intereses minoritarios</b>	
Ajustes por valoración	-1.439				
Resto	22.689				
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>4.604.504</b>	<b>0</b>	<b>4.604.504</b>	<b>Total patrimonio neto</b>	
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>76.776.002</b>	<b>0</b>	<b>76.776.002</b>	<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	

A continuación se presenta una conciliación entre la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre del ejercicio 2007 elaborada por el grupo de acuerdo al modelo utilizado en las cuentas anuales consolidadas del mismo al 31 de diciembre de 2007, en su formato resumido, y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presentada en estas cuentas semestrales consolidadas elaborada de acuerdo al modelo requerido

por la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. En la citada conciliación también se muestran las reclasificaciones realizadas en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada correspondiente al primer semestre de 2007 como consecuencia de considerar, a efectos comparativos, los resultados generados por las filiales aseguradoras del grupo como operaciones interrumpidas.

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada según Circular 1/2008 de la CNMV

Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presentada en las cuentas anuales consolidadas a 31 de diciembre de 2007

Miles de euros							
Cuenta de pérdidas y ganancias		30/06/2007		30/06/2007		Cuenta de pérdidas y ganancias	
	Saldo con operaciones interrumpidas	Ajuste por operaciones interrumpidas	Saldo con ajustes por cambio de formato	Ajustes por cambio de formato			
Intereses y rendimientos asimilados (+)	1.693.927	-40.608	1.734.535	40.622	1.693.913	Intereses y rendimientos asimilados (+)	
Intereses y cargas asimiladas (-)	-1.053.966	-5.635	-1.048.331	18.268	-1.066.599	Intereses y cargas asimiladas (-)	
Remuneración de capital reembolsable a la vista (+)	0	0	0	0			
<b>Margen de Intereses (=)</b>	<b>639.961</b>	<b>-46.243</b>	<b>686.204</b>	<b>686.204</b>			
Rendimiento de instrumentos de capital (+)	7.626	0	7.626		18.849	Rendimiento de instrumentos de capital (+)	
		0		-646.163	646.163	Margen de intermediación (=)	
Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	27.014	8.525	18.489	11.223	7.266	Resultados de entidades valoradas por el método de la participación (+/-)	
Comisiones percibidas (+)	347.481	-8.500	355.981	0	355.981	Comisiones percibidas (+)	
Comisiones pagadas (-)	-25.921	549	-26.470	0	-26.470	Comisiones pagadas (-)	
		0		-37.093	37.093	Actividad de seguros	
Resultados de operaciones financieras (neto) (+/-)	42.157	-174	42.331	0	42.331	Resultados de operaciones financieras (neto) (+/-)	
Diferencias de cambio (neto) (+/-)	26.363	0	26.363	0	26.363	Diferencias de cambio (neto) (+/-)	
Otros productos de explotación (+)	65.156	-816.805	881.961	881.961			
Otras cargas de explotación (-)	-50.685	839.868	-890.553	-890.553			
<b>Margen bruto (=)</b>	<b>1.079.152</b>	<b>-22.780</b>	<b>1.101.932</b>	<b>13.205</b>	<b>1.088.727</b>	<b>Margen ordinario (=)</b>	
		0		-8.580	8.580	Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros	
		0		7.690	-7.690	Coste de ventas	
		0		-16.538	16.538	Otros productos de explotación	
Gastos de administración (-)	-462.838		-467.602				
Gastos de personal (-)	-313.075	1.792	-314.867	0	-314.867	Gastos de personal	
Otros gastos generales de administración (-)	-149.763	2.972	-152.735	0	-152.735	Otros gastos generales de administración (-)	
Amortización (-)	-59.900	20	-59.920	0	-59.920	Amortización (-)	
Dotaciones a provisiones (neto) (+/-)	2.417	0	2.417	2.417			
Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto) (+/-)	-73.506	0	-73.506	-73.506			
		0		7.660	-7.660	Otras cargas de explotación	
<b>Resultado de la actividad de explotación (=)</b>	<b>485.325</b>	<b>-17.996</b>	<b>503.321</b>	<b>-67.652</b>	<b>570.973</b>	<b>Margen de explotación (=)</b>	
Pérdidas por deterioro resto de activos financieros (neto) (+/-)	-4.200	0	-4.200	73.494	-77.694	Pérdidas por deterioro de activos (neto)	
Ganancias/Pérdidas de activos no clasificados como no corrientes en venta (+/-)	53.002	-81	53.083	53.083			
Fondo de comercio negativo (+)	7	0	7	7			
Resultado de activos no corrientes y grupos de disposición en venta no clasificados como operaciones interrumpidas (+/-)	12	0	12	12			
		0		-2.417	2.417	Dotaciones a provisiones (neto)	
		0		-14	14	Ingresos financieros de actividades no financieras	
		0		76	-76	Gastos financieros de actividades no financieras	
		0		-68.778	68.778	Otras ganancias	
		0		12.189	-12.189	Otras pérdidas	
<b>Resultado antes de impuestos (=)</b>	<b>534.146</b>	<b>-18.077</b>	<b>552.223</b>	<b>0</b>	<b>552.223</b>	<b>Resultado antes de impuestos (=)</b>	
Impuesto sobre beneficios (+/-)	-121.722	8.546	-130.268	0	-130.268	Impuesto sobre beneficios (+/-)	
Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (-)	0	0	0	0	0	Dotación obligatoria a obras y fondos sociales (-)	
<b>Resultado del ejercicio procedente de operaciones continuadas</b>	<b>412.424</b>	<b>-9.531</b>	<b>421.955</b>	<b>0</b>	<b>421.955</b>	<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	
Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	9.531	9.531	0	0	0	Resultado de operaciones interrumpidas (neto) (+/-)	
<b>Resultado consolidado del ejercicio (=)</b>	<b>421.955</b>	<b>0</b>	<b>421.955</b>	<b>0</b>	<b>421.955</b>	<b>Resultado consolidado del ejercicio (=)</b>	
Resultado atribuido al grupo	419.427	0	419.427	0	419.427	Resultado atribuido al grupo	
Resultado atribuido a la minoría	2.528	0	2.528	0	2.528	Resultado atribuido a la minoría	

Las principales diferencias existentes entre los modelos de estados financieros de la Circular 1/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y los estados incluidos en las cuentas anuales consolidadas del grupo al 31 de diciembre de 2007 son las siguientes:

- Balance consolidado: con respecto al modelo de balance consolidado integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, el modelo de balance que se presenta en estas cuentas consolidadas semestrales:
  - Incluye, en el activo, la partida "Activo material – Inmovilizado material" que agrupa las rúbricas

"Activo material – De uso propio", "Activo material – Otros activos cedidos en arrendamiento operativo" incluidas en el activo del balance consolidado presentado en las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2007.

- Incluye, en el activo, la partida "Resto de Activos" que agrupa las rúbricas "Periodificaciones" y "Otros activos" del activo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales consolidadas del grupo correspondientes al ejercicio 2007.
- No contempla las rúbricas del pasivo "Pasivos financieros a valor razonable con cambios en



patrimonio neto" (la cual no presentaba saldo alguno en el balance de situación incluido en las cuentas anuales consolidadas del grupo al 31 de diciembre de 2007); ni "Capital con naturaleza de pasivo financiero" cuyo saldo ha pasado a integrarse en el capítulo "Pasivos financieros a coste amortizado" del pasivo del balance consolidado.

- d) Incluye en el pasivo la rúbrica "Resto de pasivos", que agrupa las partidas del pasivo del balance consolidado incluido en las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2007 "Periodificaciones" y "Otros pasivos" (salvo en la parte correspondiente al saldo del fondo de la obra social antes indicado).
- e) Se incluye una nueva rúbrica en el pasivo denominada "capital reembolsable a la vista".
- f) Se crea una nueva partida incluida entre los ajustes por valoración del patrimonio neto consolidado denominada "Entidades valoradas por el método de la participación" en la que se registran de manera diferenciada los ajustes por valoración que surgen por la aplicación del método de la participación en la valoración de empresas asociadas y multigrupo a las que se aplica dicho método.

2. Cuenta de pérdidas y ganancias consolidada: con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada integrado en las cuentas anuales consolidadas al 31 de diciembre de 2007, el modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada que se presenta en estas cuentas consolidadas semestrales:

- a) No contempla la existencia del "Margen de intermediación", introduciendo un nuevo margen denominado "Margen de intereses" formado por la diferencia, por una parte, de los "Intereses y rendimientos asimilados"; y por otra los gastos en concepto de "Intereses y cargas asimiladas" y la "Remuneración de capital reembolsable a la vista" (partida esta última de nueva creación con respecto al modelo de cuenta de pérdidas y ganancias consolidada incluida en las cuentas anuales consolidadas del grupo al 31 de diciembre de 2007).
- b) Los resultados correspondientes a la actividad de seguros del grupo dejan de presentarse de manera agrupada, pasando a registrarse, en función de su naturaleza, en los distintos epígrafes de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, con el consiguiente efecto en cada uno de los márgenes y partidas de la misma.

En particular, los ingresos de contratos de seguros y reaseguros se presentan incluidos en la rúbrica "Otros productos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada y el importe de las prestaciones pagadas y demás gastos directamente relacionados con los contratos de seguros, las primas pagadas a terceros por reaseguros y las dotaciones netas realizadas para la cobertura de los riesgos de los contratos de seguros devengados por la actividad de seguros se

incluyen en la rúbrica "Otras cargas de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada presentada en estas cuentas semestrales consolidadas.

- c) Presenta un nuevo margen denominado "Margen bruto". Se elimina el "Margen ordinario". Este nuevo "Margen bruto" es similar al anterior "Margen ordinario", salvo, básicamente, por el hecho de que incluyen en el mismo tanto los otros ingresos como las otras cargas de explotación, que no formaban parte del margen ordinario, así como por el efecto de incluir los intereses y cargas financieras de la actividad no financiera de acuerdo a su naturaleza (véase letra g) siguiente).
- d) Elimina las rúbricas "Ventas e ingresos por prestación de servicios no financieros" y "Coste de ventas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, que pasan a registrarse, básicamente, en las partidas "Otros productos de explotación" y "Otras cargas de explotación", respectivamente, de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada.
- e) Los "Gastos de personal" y los "Otros gastos generales de administración" pasan a presentarse agrupados en la rúbrica "Gastos de administración".
- f) El saldo de la partida "Pérdidas por deterioro de activos (neto)" pasa a presentarse en dos partidas: "Pérdidas por deterioro de activos financieros (neto)", que incluye las pérdidas por deterioro, netas, de los activos financieros distintos de las de los instrumentos de capital clasificados como participaciones; y las "Pérdidas por deterioro del resto de activos (neto)" que incluye el importe de las pérdidas por deterioro, netas, de los instrumentos de capital clasificados como "participaciones" y del resto de activos no financieros.
- g) Elimina las rúbricas "Ingresos financieros de actividades no financieras" y "Gastos financieros de actividades no financieras" que pasan a registrarse, básicamente, formando parte de los capítulos "Intereses y rendimientos asimilados" e "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada, respectivamente.
- h) Elimina el "Margen de explotación" y crea el "Resultado de la actividad de explotación". Ambos márgenes se diferencian, básicamente, porque el segundo incluye, a diferencia del primero, los ingresos y gastos financieros de la actividad no financiera del grupo, la dotación neta a las pérdidas por deterioro de los instrumentos financieros y la dotación neta a las provisiones.
- i) No contempla la existencia de las rúbricas "Otras ganancias" y "Otras pérdidas".

Se incluyen, en cambio, 3 nuevos capítulos: "Ganancias / (Pérdidas) en la baja de activos no clasificados como no corrientes en venta"; "Diferencia negativa de consolidación", y; "Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas" que recogen, básicamente, partidas

que formaban parte de las dos rúbricas eliminadas indicadas anteriormente.

El capítulo “Ganancias / (Pérdidas) de activos no corrientes en venta no clasificados como operaciones interrumpidas” recoge, entre otros conceptos, las pérdidas por deterioro netas de estos activos para las que la normativa en vigor no establezca que deben registrarse en otro epígrafe distinto y los resultados por la venta de

instrumentos de capital cuya decisión de venta, dadas sus especiales características, haya sido tomada por el Consejo de Administración.

El resto de los resultados que se registraban en las dos rúbricas eliminadas y que no se incluyen es las tres rúbricas de nueva creación, se han clasificado en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada atendiendo a su naturaleza.