



Boletín de información financiera

Primer trimestre de 2007



1. Introducción

2. Principales magnitudes

3. Evolución de la cuenta de resultados

4. Evolución del balance

5. Evolución de los negocios

6. Otros aspectos a tener en cuenta

7. La acción



Disclaimer

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

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

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

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

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

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



1. Introducción

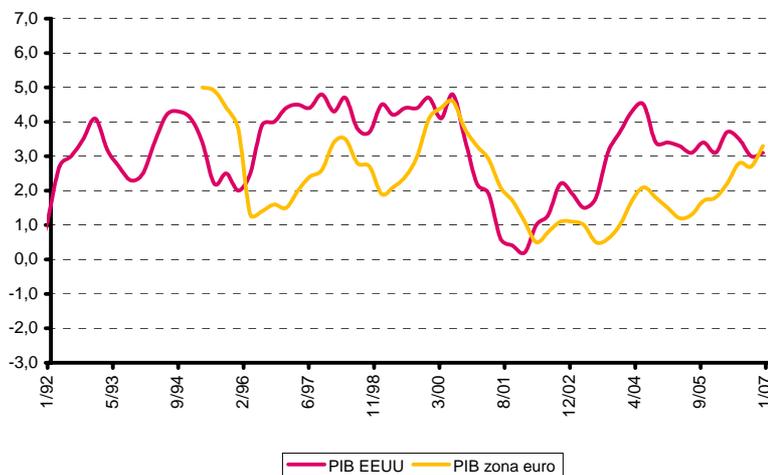
Entorno macroeconómico

Contexto económico

El crecimiento económico global continúa siendo sólido a pesar de la moderación de la actividad en Estados Unidos.

En Estados Unidos, la economía mantiene un crecimiento moderado, en un contexto en el que la inversión residencial sigue mostrando especial debilidad. En el cuarto trimestre, el PIB creció un 2,5% trimestral anualizado, desde el 2% del trimestre anterior. La fragilidad del sector de la construcción y de los inmuebles se refleja en el retroceso de los precios de la vivienda y en la presencia de problemas en el segmento de hipotecas de baja calidad. Por otra parte, los índices de confianza empresarial y los últimos datos de pedidos de bienes duraderos apuntan a un entorno de debilidad en la actividad en adelante. La confianza de los consumidores, sin embargo, permanece en niveles confortables, en un contexto en el que los últimos datos de empleo han sorprendido positivamente.

En la zona euro, la economía sigue mostrando una evolución favorable, apoyada tanto por la demanda doméstica como por el buen comportamiento de las exportaciones. En particular, en el cuarto trimestre de 2006, el PIB registró el mayor crecimiento de los últimos seis años, con un avance del 3,3% anual. El aumento del IVA en Alemania, a partir del mes de enero, parece estar teniendo un impacto económico más limitado del inicialmente previsto. En este sentido, en Alemania, como en la zona euro en su conjunto, la confianza de los empresarios permanece en niveles compatibles con un buen comportamiento de la actividad. Asimismo, la confianza de los consumidores, respaldada por el tono positivo de los datos de empleo, se encuentra en máximos de los últimos años.



En España, la economía sigue mostrando un importante dinamismo, al tiempo que continúa la tendencia hacia un crecimiento más equilibrado. En el cuarto trimestre, el PIB aceleró su ritmo de crecimiento hasta el 4% anual. La demanda doméstica, y especialmente la inversión en bienes de equipo, siguen mostrando vitalidad. La demanda externa, por su parte, continúa reduciendo su aportación negativa al crecimiento. Por otra parte, los índices de gestores de compra apuntan hacia una continuidad de la bonanza económica en general. Por último, diferentes organismos (Banco de España, FMI) han señalado que no hay un paralelismo entre la situación hipotecaria en Estados Unidos y la existente en España.

En Reino Unido, la economía finalizó 2006 con un fuerte crecimiento económico. El PIB avanzó un 3% anual, liderado por el consumo privado y la inversión. Por otra parte, diferentes indicadores de actividad apuntan hacia un menor dinamismo económico en el primer trimestre. Respecto al mercado



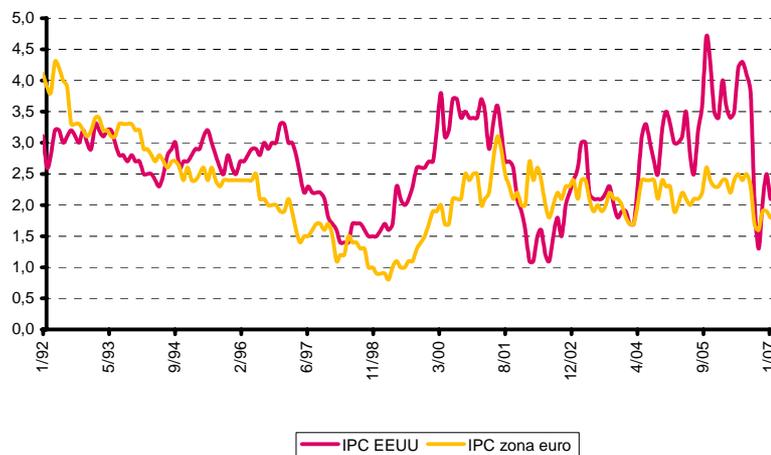
inmobiliario, se empiezan a observar síntomas de agotamiento, tanto en volumen como en precio. Con relación al sector exterior, el déficit por cuenta corriente alcanzó el 3,4% del PIB en 2006, desde el 2,4% de 2005.

En Japón, la economía finalizó 2006 con un elevado crecimiento, gracias al dinamismo de la inversión empresarial y del consumo privado. En particular, el PIB avanzó en el cuarto trimestre un 5,5% trimestral anualizado, claramente por encima del 0,5% del trimestre anterior. Los datos del primer trimestre, por su parte, arrojan señales mixtas respecto al comportamiento de la economía. En este sentido, el tono positivo de los datos de inversión contrasta con unos datos de consumo que siguen sin mostrar una mejoría significativa.

Los índices generales de precios al consumo, tanto en Estados Unidos como en la zona euro, han seguido registrando tasas de crecimiento interanual bastante inferiores a las observadas en la primera mitad de 2006, gracias al efecto comparación asociado al precio del crudo.

En Estados Unidos, el IPC de febrero se situó en el 2,4% anual, desde el 2,1% del mes anterior. El índice subyacente se situó en el 2,7% anual, una de las tasas más elevadas observada en la última década. Por último, los salarios mantienen tasas de crecimiento máximas de cinco años, con un crecimiento anual del 4,1%.

En la zona euro, el dato preliminar del IPCA de marzo se situó en el 1,9% anual, de forma que lleva siete meses consecutivos por debajo del objetivo de política monetaria del 2%. El índice subyacente, por su parte, ha repuntado en los primeros meses del año influido, en parte, por el aumento del IVA en Alemania. Este índice se situó en el 1,9% en febrero. Por otra parte, el agregado monetario M3 y el crédito al sector privado mantienen un importante dinamismo, con tasas del 10% y del 10,7% anual, respectivamente.



En España, la inflación se ha estabilizado en los últimos meses alrededor del 2,5% interanual, claramente por debajo de la media de 2006, que se situó en el 3,5%.

En Reino Unido, el IPCA mantiene tasas de crecimiento elevadas en un contexto de incrementos de precios administrativos y de impuestos directos. En febrero, el índice avanzó un 2,8% interanual. Por otra parte, los salarios continúan creciendo por debajo de la tasa compatible con la estabilidad de precios.

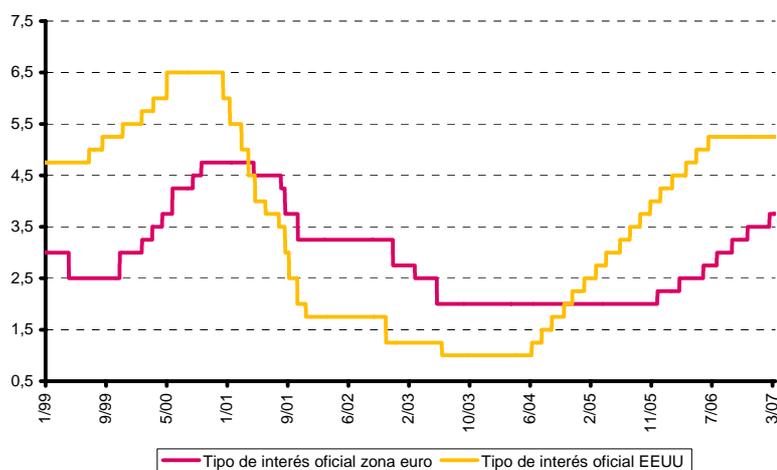
En Japón, el IPC ha vuelto a registrar tasas de crecimiento interanuales negativas. El índice retrocedía en febrero un 0,2% anual, desde el 0% del mes anterior. Por otra parte, los precios del suelo registraron una tasa de crecimiento positiva en el año hasta febrero de 2007, por primera vez en dieciocho años.



Mercados de renta fija

Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal (Fed) ha mantenido inalterado el tipo de interés oficial en el 5,25%, donde permanece desde el pasado mes de junio. La Fed espera que el crecimiento continúe siendo moderado y mantiene como principal preocupación las presiones al alza en los precios. La novedad más importante en su discurso es que deja de plantear la posibilidad de que sea necesario cierto tensionamiento adicional de la política monetaria.

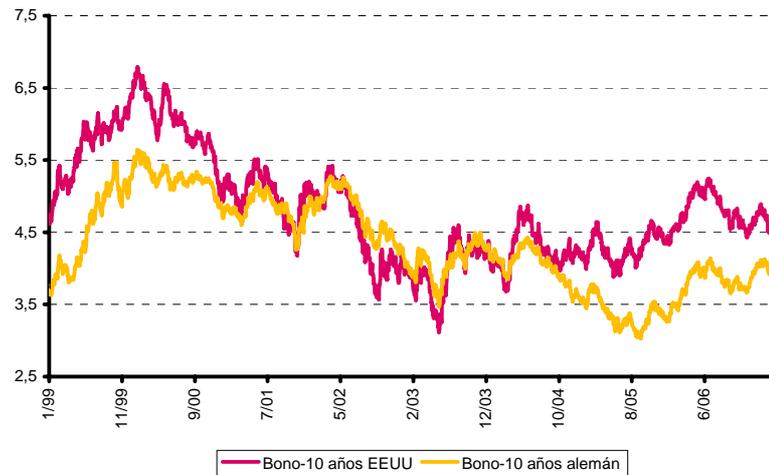
Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó el tipo de interés de referencia un cuarto de punto porcentual, hasta el 3,75%, en su reunión de marzo. El BCE mantiene abiertas las puertas a subidas adicionales de tipos, en un contexto en el que considera que la política monetaria sigue situándose en la parte acomodaticia y que los riesgos de inflación son al alza.



En Reino Unido, el Banco de Inglaterra aumentó el tipo de interés de referencia hasta el 5,25% desde el 5% de finales del cuarto trimestre. En la última reunión, sin embargo, en la que se mantuvo el tipo de interés de referencia inalterado, uno de los miembros votó a favor de un recorte de tipos.

En Japón, el banco central aumentó el tipo de interés de referencia un cuarto de punto porcentual, hasta el 0,5%, el pasado 21 de febrero, después de haber permanecido inalterado desde julio de 2006. La decisión fue tomada por ocho votos a favor y uno en contra. Según el Banco de Japón, los tipos de interés se ajustarán gradualmente en función del desarrollo de la economía y los precios y, en cualquier caso, se mantendrán unas condiciones financieras acomodaticias por algún tiempo.

Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el trimestre con saldo positivo en Estados Unidos y negativo en Europa. En Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en el 4,64%, desde el 4,7% de cierre de 2006. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha acabado el trimestre en el 4,06%, por encima del 3,95% del cierre del trimestre previo. Este comportamiento diferencial ha respondido al diferente momento cíclico y de política monetaria por el que atraviesan ambas regiones. Los bonos de ambas zonas actuaron como activo refugio a finales de febrero y principios de marzo a partir del episodio de mayor aversión al riesgo a nivel internacional desencadenado tras el mayor retroceso diario de la última década en la bolsa de China.

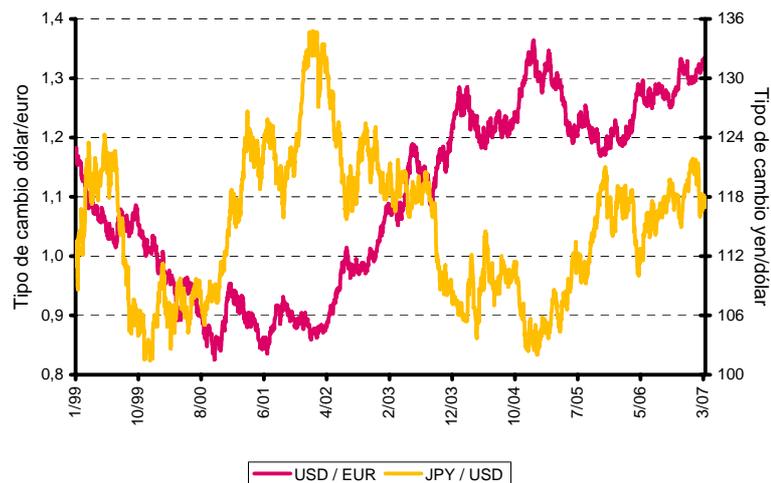


Mercados de divisas

El dólar ha mantenido una tendencia de depreciación en su cotización frente al euro y ha finalizado el trimestre cerca de 1,34 USD/EUR, después de haberse llegado a situar por debajo de los 1,30 USD/EUR en los primeros días del año. Este comportamiento ha respondido a las dudas existentes sobre la economía estadounidense y a las nuevas noticias sobre diversificación de reservas internacionales por parte de los bancos centrales.

El yen se ha apreciado frente al dólar y ha finalizado marzo en 117,6 JPY/USD desde los 119,1 JPY/USD de finales del cuarto trimestre. La moneda japonesa se apreció con el episodio de mayor aversión al riesgo de finales de febrero, a raíz del cierre parcial de las posiciones de *carry trade* sobre esta divisa.

La libra esterlina se ha depreciado en su cotización respecto al euro, finalizando el trimestre en 0,679 GBP/EUR desde las 0,674 GBP/EUR de finales de 2006. La libra es una de las monedas que ha salido perjudicada en un contexto de mayor volatilidad de los mercados y cierre las posiciones de *carry trade*.





Mercados emergentes

En México, el PIB creció un 4,3% anual en el último trimestre de 2006, dos décimas menos que en el período anterior. La actividad sigue su paulatino proceso de desaceleración centrado, por el momento, en los efectos de la debilidad de la producción industrial en Estados Unidos y en la desaceleración de las ventas de automóviles al exterior. La inflación moderó en el mes de marzo, después de situarse por encima del objetivo del banco central en enero y febrero. En este contexto, el Banco de México mantuvo el tipo rector en el 7% en las tres reuniones del trimestre. En el comunicado adjunto, se mantiene un sesgo alcista. En el ámbito político, las cámaras parlamentarias aprobaron la ley de reforma del sistema de pensiones de los funcionarios del Estado, que pretende pasar de un sistema de reparto a uno de capitalización y alargar paulatinamente la edad mínima de jubilación. Se trata de la reforma más relevante de los últimos años. En Brasil, por el contrario, la actividad se está acelerando. El PIB avanzó un 4,8% anual en el cuarto trimestre de 2006, tres décimas por encima del período anterior. Además, el instituto de estadística revisó al alza el crecimiento del PIB para el período 2002-2006 a partir de un cambio en la metodología de cálculo, que otorga un mayor peso específico al sector servicios. Así, la economía creció un 3,7% en 2006, en vez del 2,9% publicado inicialmente. En cuanto a los precios, la inflación se mantiene contenida en niveles inferiores al objetivo del banco central (4,5%). En este contexto, el banco central rebajó medio punto porcentual el tipo de interés oficial, hasta el 12,75%. Por otra parte, Lula da Silva presentó el Programa de Aceleración del Crecimiento, que prevé inversiones de unos 240 mil millones de dólares en los próximos cuatro años. Por último, Argentina creció un 8,6% anual en el cuarto trimestre de 2006. En todo el año, la economía avanzó un 8,5%, algo por debajo del 9,2% registrado en 2005.

Las primas de riesgo-país se han mantenido estables a lo largo del primer trimestre, cerca de los mínimos históricos, a pesar de los repuntes que provocó el descalabro de la bolsa china. El mercado continúa beneficiándose de las políticas macroeconómicas ortodoxas en la mayoría de los países emergentes, los altos precios de las materias primas y la reducida rentabilidad del tramo largo de la curva de tipos de interés norteamericana. De esta manera, el EMBI+ (*Emerging Markets Bond Index*) de Brasil ha cerrado el trimestre en los 167 puntos básicos, desde los 192 de finales de diciembre. La significativa revisión al alza del PIB de este país ha abierto las puertas a futuras mejoras de la calificación crediticia de su deuda soberana. En México, el EMBI+ se ha mantenido en los 98 puntos básicos. En Argentina, el diferencial con la deuda americana ha disminuido ligeramente. El índice EMBI+ de Argentina cerró el trimestre en los 205 puntos básicos, desde los 216 de finales del cuarto trimestre.

En los mercados de divisas, el comportamiento ha sido más mixto. Así, el real brasileño se ha apreciado algo más de un tres por ciento frente al dólar beneficiado por los elevados tipos de interés brasileños. Por el contrario, el peso argentino y el peso mexicano se han depreciado entre un uno y un dos por ciento frente a la divisa estadounidense. En México, la incertidumbre sobre la situación económica en Estados Unidos ha sido mal recibida por la moneda local.

Mercados de renta variable

Las bolsas han finalizado el trimestre con ligeras ganancias. Los mercados de renta variable han experimentado un movimiento de corrección a finales de febrero a raíz de las malas noticias sobre el mercado hipotecario de alto riesgo de Estados Unidos, las declaraciones de Alan Greenspan sobre una posible recesión en Estados Unidos, la fuerte caída de la bolsa china y los temores a un final brusco del *carry trade* en yenes. Sin embargo, en marzo, las bolsas han revertido el movimiento, gracias a los datos macroeconómicos, la fuerte actividad corporativa y unas expectativas más moderadas sobre la política monetaria de la Reserva Federal.

En referencia al petróleo, el precio del barril de Brent ha repuntado un 11,9% en el trimestre y ya se sitúa en niveles superiores a los 68 dólares el barril. Las bajas temperaturas en el hemisferio norte, unos inventarios publicados en las últimas semanas por debajo de las previsiones y el aumento de la tensión geopolítica en Irán han sido los principales condicionantes del repunte del crudo.

En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el índice tecnológico NASDAQ han finalizado el trimestre con subidas del 0,18% y del 0,26%, respectivamente.



La crisis de las empresas hipotecarias de alto riesgo, como Accredited Home Lenders y New Century Financial, ha sido el principal punto de atención del mercado durante el último mes. Los beneficios empresariales en el cuarto trimestre han crecido un 12,8%, superando las previsiones al inicio de la campaña del 9,7%. Sin embargo, se han revisado a la baja las expectativas de crecimiento para 2007. En cuanto a movimientos corporativos, General Electric ha adquirido parte del negocio de diagnóstico de los laboratorios Abbot por 8.130 millones de dólares. Además la compañía ha presentado una oferta sobre la filial financiera de Sanyo, Sanyo Electric Credit, por 1.140 millones de dólares. Por su parte, United States Steel ha alcanzado un acuerdo para adquirir la empresa de tubos para gasoductos e instalaciones petrolíferas Lone Star Technologies, por 2.100 millones de dólares. Los dos principales proveedores de satélites para radio de Estados Unidos, Sirius Satellite Radio y XM Satellite Radio, han anunciado que se fusionarán para crear una empresa con un valor de 13.000 millones de dólares.

En Europa, el Dow Jones STOXX 50 ha ganado un 0,31%.

Los resultados de las compañías europeas también han superado las estimaciones de los analistas. Para el Dow Jones STOXX 600, el crecimiento de beneficios publicado en el cuarto trimestre de 2006 ha sido del 11%, por encima del 8% esperado a principios de la campaña. Las previsiones de crecimiento de beneficios para 2007 se han mantenido estables. En Europa, también se han anunciado varias operaciones corporativas destacables. En el sector bancario, Barclays y ABN AMRO han iniciado negociaciones exclusivas para una fusión. En el sector de telecomunicaciones, Vodafone ha ganado la subasta por el 67% de la operadora de telefonía móvil india Essar, controlada por Hutchison Telecommunications, por 11.100 millones de dólares. Dos fondos de capital privado, Grupo Arnault y Colony Capital, han adquirido el 9,8% de Carrefour. Por otro lado, Philips ha anunciado la venta de su participación en el fabricante de chips Taiwanase Semiconductor Manufacturing Company. Por último, DaimlerChrysler ha declarado que no descarta vender su división estadounidense, Chrysler.

En España, el Ibex 35 ha finalizado el trimestre con una subida del 3,5%. El índice selectivo español se ha visto especialmente condicionado por la fuerte actividad corporativa, con las constructoras y las eléctricas como protagonistas. Acciona y la eléctrica italiana, Enel, han comunicado su interés de lanzar una OPA por Endesa de al menos 41 euros si E.ON retirara o no consiguiera alcanzar más de 50% del capital de la eléctrica española. Por otro lado, ACS ha adquirido el 25% de la constructora alemana Hochtief por 1.260 millones de euros. Altadis ha rechazado una oferta a 45 euros por acción por parte de la inglesa Imperial Tobacco. Por último, Argelia y España han llegado a un acuerdo para que Gas Natural tome una participación del 10% en Medgaz.

En Latinoamérica, el índice de la bolsa mexicana y el BOVESPA brasileño han finalizado el trimestre con unas ganancias del 8,69% y 2,99%, respectivamente.

En Japón, el NIKKEI 300 ha subido un 2,06%.



Evolución del negocio

Al cierre del primer trimestre, la cuenta de resultados consolidada de Banco Sabadell presenta un beneficio neto atribuido de 207,61 millones de euros, con un incremento del 52,4% respecto al obtenido en el mismo período del 2006.

Los primeros tres meses del año muestran un fuerte crecimiento y una sólida consolidación de los márgenes y de los volúmenes del negocio ordinario.

Los datos interanuales presentan una muy buena evolución en las diferentes líneas de actividad y en los segmentos prioritarios de negocio, con una gestión comercial bien focalizada, un estricto control del gasto recurrente y una rigurosa gestión del riesgo, lo que se traduce en unas ratios de eficiencia y de rentabilidad sensiblemente mejores a las previstas.

Inversión

La inversión crediticia en clientes alcanza los 57.529,64 millones de euros, un 28,2% más que en la misma fecha del año anterior.

En este epígrafe del balance, destaca la financiación de empresas, segmento prioritario para el banco, en el que sobresale la operativa de factoring, que es superior en un 15,7% interanual, y los anticipos de *confirming*, que aumentan un 43,9% en comparación con la misma fecha del año 2006.

La ratio de morosidad se sitúa ahora en el 0,39% (0,45% a 31 de marzo de 2006). Con las provisiones efectuadas, la cobertura respecto a los riesgos dudosos y en mora alcanza el 452,94%.

Recursos

Al cierre de marzo, el total de recursos gestionados de clientes ha aumentado un 30,3%, en relación al mismo mes del año pasado, y ha alcanzado los 80.254,02 millones de euros.

Así, el patrimonio gestionado en productos de inversión colectiva crece un 44,7%, hasta llegar a los 16.597,40 millones de euros, con un protagonismo destacado de los fondos de inversión de renta variable y las SICAV, que aumentan un 118,3% y un 355,7%, respectivamente. En este apartado cabe destacar que los fondos mixtos de renta fija Inversabadell 25 y el fondo de renta variable BS España Dividendo han sido nuevamente premiados como los mejores del mercado en su categoría.

El patrimonio en fondos de pensiones gestionados crece un 23,6% y su patrimonio alcanza los 3.350,56 millones de euros, sobresaliendo en este epígrafe los planes de pensiones individuales, que, de un año a otro, se incrementan un 30,2%. Cabe mencionar que, por sexto año consecutivo, el plan BS Pentapensión ha sido elegido por los especialistas como el mejor plan de pensiones de renta fija mixta.

Márgenes y resultados

Durante este primer trimestre, se ha producido una muy notable progresión de los márgenes financieros y en el capítulo de comisiones percibidas, como consecuencia del creciente dinamismo de los diferentes negocios del grupo, una vez consolidadas ya plenamente las adquisiciones efectuadas en los últimos años, y el fuerte ritmo de la actividad comercial y la gestión pormenorizada de los diferenciales con clientes.

Así, el margen de intermediación trimestral derivado exclusivamente del negocio ordinario y excluyendo el cobro de dividendos, se ha situado en los 306,68 millones de euros, un 20,0% superior al que se obtuvo en el primer trimestre del año anterior.

Los ingresos por administración y gestión de patrimonios depositados en fondos de inversión y planes de pensiones crecen un 54,0% y los que se obtienen de la prestación de servicios a clientes, en especial de la operativa de valores, son un 33,4% superiores a los del primer trimestre del año anterior.



Los ingresos netos por comisiones son un 39,1% superiores a los de marzo de 2006 y suman 167,88 millones de euros.

La actividad aseguradora ha mantenido la positiva progresión de otros trimestres y los ingresos derivados de ella han aumentado un 27,6% interanual, gracias sobre todo a la buena evolución de la contratación de productos de ahorro-inversión y de renta periódica.

El producto total del negocio o margen ordinario ha sido de 537,19 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 24%.

Destacables han sido también en este trimestre el crecimiento de la actividad de *renting* y la incorporación de la operativa de *corporate finance*, repercutiendo ambos hechos positivamente en la partida de otros ingresos no financieros de la cuenta de resultados, que aumenta un 15,7 % y alcanza los 10,09 millones de euros.

Los gastos de explotación totales son un 15% superiores a los del primer trimestre del año anterior. Este aumento se debe principalmente al incremento del perímetro contable, derivado de la integración de Banco Urquijo. Aislado este efecto y con perímetro comparable, los gastos de explotación interanuales crecen un 1,9%, mostrando la política sostenida de contención de gastos practicada por el grupo.

El margen de explotación consolidado ha sido de 284,30 millones de euros, con un incremento del 30,9%, en comparación con el primer trimestre del 2006.

El crecimiento de los ingresos netos y la estricta gestión de los gastos de explotación, permiten el fortalecimiento de los márgenes al que ya se ha hecho referencia.

De esta forma, la ratio de eficiencia se sitúa en el 42,78%, con una mejora de 3,37 puntos porcentuales respecto a la registrada a 31 de marzo de 2006, muy por encima de los objetivos fijados. La ratio de rentabilidad sobre recursos propios (ROE) sube al 21,56% frente al 16,81% del primer trimestre de 2006.

Una vez deducidos los impuestos y la parte de los beneficios correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuible a Banco Sabadell ha sido, como ya se ha dicho, de 207,61 millones de euros, un 52,4% superior al obtenido con fecha 31 de marzo de 2006.

Expansión y canales

Al cierre del primer trimestre, la red de Banco Sabadell alcanzaba las 1.208 oficinas. En estos tres primeros meses del año, se han abierto al público 4 nuevas oficinas (en Cataluña, la Comunidad Valenciana y Madrid), bajo las marcas SabadellAtlántico y Solbank.

A 31 de marzo, Banco Sabadell cuenta en España con 63 oficinas especializadas en empresas, 98 oficinas especializadas en residentes europeos y 17 oficinas de banca privada (Banco Urquijo). Las oficinas en el extranjero son también 17.

En cuanto al canal de banca a distancia en línea BS Online, a finales de marzo, y por comparación con el mismo período del año anterior, el número de contratos formalizados era de 782.872, un 9% superior. Este servicio ocupa la tercera posición entre el conjunto de bancos españoles por disponibilidad, según la clasificación AQMetrix.

Los contratos del servicio por teléfono móvil BS Móvil se han multiplicado por 17 en relación con el primer trimestre del 2006 y superan ya los 170.000 titulares.



Banco Urquijo

El pasado día 10 de diciembre se completó totalmente la integración operativa de Banco Urquijo en el grupo y, tras llevar a cabo la fusión de sus negocios de banca privada con Sabadell Banca Privada, el nuevo Banco Urquijo presenta una muy favorable evolución y un creciente ritmo de actividad comercial, concentrada en su segmento de negocio especializado.

Al cierre del primer trimestre, su beneficio antes de impuestos asciende a 8,38 millones de euros, que se incluye en los resultados consolidados del grupo.

Mejora de los *ratings*

En los últimos meses, las principales agencias de calificación financiera han valorado positivamente la actividad y la evolución actual y futura de Banco Sabadell y han modificado al alza sus estimaciones sobre la solvencia y calidad del riesgo de la entidad.

Así, el pasado mes de enero, Standard & Poor's elevó su *rating* a largo plazo desde A hasta A+ y la agencia Moody's ha mejorado asimismo su calificación desde A1 hasta AA3. Más recientemente, la agencia Fitch ha elevado de estables a positivas sus perspectivas sobre el banco y ha ratificado sus calificaciones A+ y F1 para el corto plazo.



2. Principales magnitudes

	31.03.06	31.12.06 Comparable (3)	31.03.07	Variación (%) interanual	Variación (%) Like for Like (4)
Balance (miles de €)					
Total activo	57.156.774	72.779.833	71.039.044	24,3	14,8
Inversión crediticia bruta de clientes	44.878.165	55.632.966	57.529.642	28,2	22,6
Recursos en balance	46.349.935	59.304.579	59.306.310	28,0	23,2
<i>De los que: depósitos de clientes</i>	<i>24.215.882</i>	<i>30.090.641</i>	<i>29.446.426</i>	<i>21,6</i>	<i>13,6</i>
Fondos de inversión	11.473.549	16.482.067	16.597.398	44,7	9,6
Fondos de pensiones	2.709.926	3.317.514	3.350.560	23,6	13,6
Recursos gestionados	61.593.837	80.247.702	80.254.019	30,3	19,3
Fondos propios	3.392.722	4.041.205	4.113.717	21,3	21,3
Cuenta de resultados (miles de €)					
Margen de intermediación	265.930	1.097.871	313.312	17,8	13,7
Margen ordinario	433.057	1.811.476	537.190	24,0	15,6
Margen de explotación	217.149	886.030	284.297	30,9	27,8
Beneficio antes de impuestos	197.662	712.358	270.208	36,7	34,9
Beneficio neto atribuido al grupo	136.257	569.308	207.608	52,4	50,2
Ratios (%)					
ROA	1,02	0,93	1,19		
ROE	16,81	17,61	21,56		
Eficiencia básica (1)	49,55	49,18	46,07		
Eficiencia (2)	46,15	46,87	42,78		
Ratio BIS (%)	11,15	11,42	11,25		
Tier I (%)	7,73	7,33	7,34		
Gestión del riesgo					
Riesgos morosos (miles de €)	232.677	250.610	257.400		
Fondos para insolvencias (miles de €)	928.109	1.169.254	1.165.871		
Ratio de morosidad (%)	0,45	0,39	0,39		
Ratio de cobertura (%)	398,88	466,56	452,94		
Accionistas y acciones (datos a fin de período)					
Número de accionistas	66.517	67.633	71.785		
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	306.003.420		
Valor de cotización (€)	27,10	33,91	35,66		
Capitalización bursátil (miles de €)	8.292.693	10.376.576	10.912.082		
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	1,78	1,86	2,71		
PER (valor de cotización / BPA)	15,22	18,23	13,14		
Valor contable por acción (€)	11,09	13,21	13,44		
P/V (valor de cotización s/ valor contable)	2,44	2,57	2,65		
Otros datos					
Oficinas nacionales	1.104	1.187	1.191		
Empleados	9.466	10.066	10.076		
Cajeros	1.370	1.421	1.431		

- (1) Gastos de personal y otros gastos generales / margen ordinario excluyendo resultados de operaciones financieras y diferencias de cambio.
(2) Gastos de personal y otros gastos generales / margen ordinario.
(3) Los resultados contables de diciembre 2006 se vieron afectados por operaciones corporativas y ajustes puntuales que dificultan su comparación con otros ejercicios. Por este motivo se presentaron una cuenta de resultados de diciembre y sus ratios comparables. En esta cuenta de resultados comparable se excluyó el resultado de las operaciones interrumpidas, el efecto contable por cambio de normativa fiscal y otros costes no recurrentes.
(4) *Like for like* representa los crecimientos de volúmenes y resultados a perímetro constante, es decir, los incrementos calculados como si desde enero 2006 Banco Urquijo ya hubiese pertenecido al grupo Banco Sabadell.



3. Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual	Variación (%) Like for Like
Intereses y rendimientos asimilados	505.956	811.691	60,4	52,0
Intereses y cargas asimiladas	-250.478	-505.015	101,6	88,0
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	255.478	306.676	20,0	15,6
Rendimiento de instrumentos de capital	10.452	6.636	-36,5	-36,6
Margen de intermediación	265.930	313.312	17,8	13,7
Resultados entidades valoradas método participación	3.633	877	-75,9	-76,1
Comisiones netas	120.665	167.879	39,1	20,4
Actividad de seguros	13.142	16.767	27,6	27,6
Resultados operaciones financieras (neto)	18.750	23.732	26,6	16,1
Diferencias de cambio (neto)	10.937	14.623	33,7	17,2
Margen ordinario	433.057	537.190	24,0	15,6
Resultado por prestación de servicios no financieros	1.767	713	-59,6	-59,6
Otros productos de explotación	6.962	9.383	34,8	31,2
Gastos de personal	-135.291	-154.164	13,9	2,6
Otros gastos generales de administración	-64.581	-75.648	17,1	0,6
Amortización	-22.002	-29.260	33,0	27,3
Otras cargas de explotación	-2.763	-3.917	41,8	31,8
Margen de explotación	217.149	284.297	30,9	27,8
Pérdidas por deterioro de activos	-32.645	-22.606	-30,8	-36,1
Dotaciones de provisiones (neto)	7.731	4.807	-37,8	-38,5
Resultado financiero de actividades no financieras	-100	-26	-74,0	-42,9
Otras ganancias	10.203	10.769	5,5	1,5
Otras pérdidas	-4.676	-7.033	50,4	40,4
Beneficio antes de impuestos	197.662	270.208	36,7	34,9
Impuesto sobre sociedades	-62.475	-62.280	-0,3	-1,4
Resultado de la actividad ordinaria	135.187	207.928	53,8	51,6
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	1.830	0	-100,0	-100,0
Beneficio consolidado del ejercicio	137.017	207.928	51,8	49,6
Intereses de minoritarios	760	320	-57,9	-60,2
Beneficio neto atribuido al grupo	136.257	207.608	52,4	50,2
Promemoria:				
Activos totales medios	54.422.805	70.804.807		
Beneficio por acción (€)	0,45	0,68		

**Evolución trimestral de la cuenta de resultados**

(en miles de €)	1T06	2T06	3T06	4T06 Comparable	1T07	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	505.956	559.102	667.633	744.028	811.691	60,4
Intereses y cargas asimiladas	-250.478	-300.529	-390.511	-459.483	-505.015	101,6
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	255.478	258.573	277.122	284.545	306.676	20,0
Rendimiento de instrumentos de capital	10.452	336	7.270	4.095	6.636	-36,5
Margen de intermediación	265.930	258.909	284.392	288.640	313.312	17,8
Resultados entidades valoradas método participación	3.633	9.941	1.192	3.724	877	-75,9
Comisiones netas	120.665	128.982	145.958	154.656	167.879	39,1
Actividad de seguros	13.142	15.002	15.501	16.167	16.767	27,6
Resultados operaciones financieras (neto)	18.750	8.420	8.028	1.200	23.732	26,6
Diferencias de cambio (neto)	10.937	12.126	11.823	13.758	14.623	33,7
Margen ordinario	433.057	433.380	466.894	478.145	537.190	24,0
Resultado por prestación de servicios no financieros	1.767	769	1.038	50	713	-59,6
Otros productos de explotación	6.962	7.083	9.302	8.014	9.383	34,8
Gastos de personal	-135.291	-132.286	-149.058	-149.058	-154.164	13,9
Otros gastos generales de administración	-64.581	-63.743	-76.622	-77.489	-75.648	17,1
Amortización	-22.002	-23.109	-25.836	-29.044	-29.260	33,0
Otras cargas de explotación	-2.763	-2.765	-2.971	-2.964	-3.917	41,8
Margen de explotación	217.149	219.329	222.747	226.805	284.297	30,9
Pérdidas por deterioro de activos	-32.645	-63.739	-50.039	-102.358	-22.606	-30,8
Dotaciones de provisiones (neto)	7.731	-8.066	5.774	8.895	4.807	-37,8
Resultado financiero de actividades no financieras	-100	-50	-510	-216	-26	-74,0
Otras ganancias	10.203	19.411	19.805	39.549	10.769	5,5
Otras pérdidas	-4.676	-3.888	-4.166	-14.587	-7.033	50,4
Beneficio antes de impuestos	197.662	162.997	193.611	158.088	270.208	36,7
Impuesto sobre sociedades	-62.475	-49.867	-57.944	-35.288	-62.280	-0,3
Resultado de la actividad ordinaria	135.187	113.130	135.667	122.800	207.928	53,8
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	1.830	12.817	35.254	15.530	0	-100,0
Beneficio consolidado del ejercicio	137.017	125.947	170.921	138.330	207.928	51,8
Intereses de minoritarios	760	190	1.372	585	320	-57,9
Beneficio neto atribuido al grupo	136.257	125.757	169.549	137.745	207.608	52,4
Promemoria:						
Activos totales medios	54.422.805	57.593.846	65.343.421	68.056.082	70.804.807	
Beneficio por acción (€)	0,45	0,41	0,55	0,45	0,68	

**Cuenta de resultados sobre ATM**

	1T06	2T06	3T06 Comparable	4T06	1T07	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3,77	3,89	4,05	4,34	4,65	0,88
Intereses y cargas asimiladas	-1,87	-2,09	-2,37	-2,68	-2,89	-1,03
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	1,90	1,80	1,68	1,66	1,76	-0,15
Rendimiento de instrumentos de capital	0,08	0,00	0,04	0,02	0,04	-0,04
Margen de intermediación	1,98	1,80	1,73	1,68	1,79	-0,19
Resultados entidades valoradas método participación	0,03	0,07	0,01	0,02	0,01	-0,02
Comisiones netas	0,90	0,90	0,89	0,90	0,96	0,06
Actividad de seguros	0,10	0,10	0,09	0,09	0,10	0,00
Resultados operaciones financieras (neto)	0,14	0,06	0,05	0,01	0,14	0,00
Diferencias de cambio (neto)	0,08	0,08	0,07	0,08	0,08	0,00
Margen ordinario	3,23	3,02	2,83	2,79	3,08	-0,15
Resultado por prestación de servicios no financieros	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	-0,01
Otros productos de explotación	0,05	0,05	0,06	0,05	0,05	0,00
Gastos de personal	-1,01	-0,92	-0,91	-0,87	-0,88	0,13
Otros gastos generales de administración	-0,48	-0,44	-0,47	-0,45	-0,43	0,05
Amortización	-0,16	-0,16	-0,16	-0,17	-0,17	0,00
Otras cargas de explotación	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
Margen de explotación	1,62	1,53	1,35	1,32	1,63	0,01
Pérdidas por deterioro de activos	-0,24	-0,44	-0,30	-0,60	-0,13	0,11
Dotaciones de provisiones (neto)	0,06	-0,06	0,04	0,05	0,03	-0,03
Resultado financiero de actividades no financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras ganancias	0,08	0,14	0,12	0,23	0,06	-0,01
Otras pérdidas	-0,03	-0,03	-0,03	-0,09	-0,04	-0,01
Beneficio antes de impuestos	1,47	1,14	1,18	0,92	1,55	0,07
Impuesto sobre sociedades	-0,47	-0,35	-0,35	-0,21	-0,36	0,11
Resultado de la actividad ordinaria	1,01	0,79	0,82	0,72	1,19	0,18
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0,01	0,09	0,21	0,09	0,00	-0,01
Beneficio consolidado del ejercicio	1,02	0,88	1,04	0,81	1,19	0,17
Intereses de minoritarios	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,00
Beneficio neto atribuido al grupo	1,02	0,88	1,03	0,80	1,19	0,17



Margen de intermediación

Rendimiento medio de la inversión:

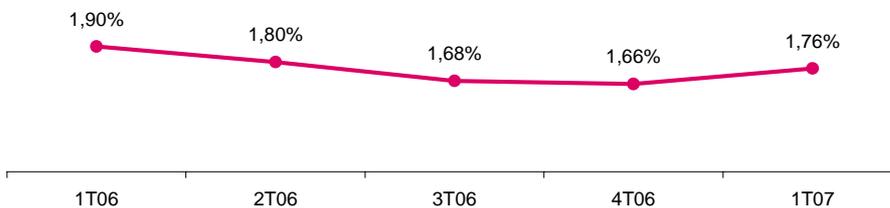
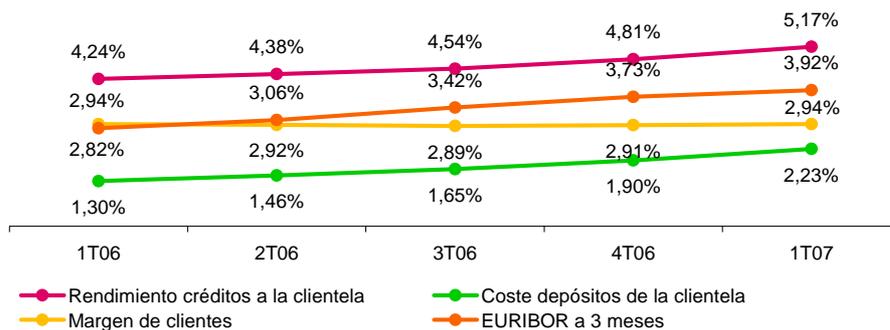
(en miles de €)	2006											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.									
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.358.503	2,30	19.008	3.146.477	2,67	20.948	4.857.654	3,03	37.088	5.840.761	3,60	53.044
Créditos a la clientela	41.850.451	4,24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

(en miles de €)	2007											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	5.133.670	3,45	43.660									
Créditos a la clientela	54.764.667	5,17	699.034									
Cartera de renta fija	4.930.558	3,47	42.208									
Cartera de renta variable	968.199	2,78	6.636									
Subtotal	65.797.094	4,88	791.538									
Activo material e inmaterial	1.629.118	--	--									
Otros activos	3.378.595	3,22	26.789									
Total	70.804.807	4,69	818.327									

Coste medio de los recursos:

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

(en miles de €)	2007											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Entidades de crédito	4.758.195	-3,21	-37.707									
Depósitos a la clientela	26.177.685	-2,23	-144.073									
Mercado de capitales	27.061.814	-3,87	-258.067									
Cesiones cartera renta fija	3.399.878	-3,41	-28.603									
Subtotal	61.397.572	-3,09	-468.450									
Otros pasivos	5.222.876	-2,84	-36.565									
Recursos propios	4.184.359	--	--									
Total	70.804.807	-2,89	-505.015									



Margen de intermediación (antes de dividendos sobre ATM)

Siguiendo la tendencia de los últimos períodos, el primer trimestre del ejercicio en curso se ha caracterizado por el significativo crecimiento de los créditos a la clientela. En concreto, y en relación al trimestre precedente, el saldo medio en el trimestre de dichos créditos ha aumentado en 3.163 millones de euros respecto a la media del trimestre anterior. Son especialmente significativos los aumentos experimentados por los saldos medios de las hipotecas, créditos y préstamos. Este incremento de la inversión ha venido acompañado, asimismo, por un aumento de su rendimiento medio (36 puntos básicos), habiendo pasado del 4,81% en el trimestre pasado al 5,17% en este último trimestre concluido.

El saldo medio de depósitos de la clientela ha crecido en 1.036 millones de euros durante el primer trimestre del presente ejercicio, siendo dicho crecimiento atribuible tanto a cuentas a la vista como a plazo. El coste medio de estos depósitos se ha incrementado en 33 puntos básicos durante el trimestre, habiendo pasado del 1,90% al 2,23%.

El diferencial de clientes se ha situado en el 2,94%, frente al 2,91% registrado en el trimestre precedente, como consecuencia de la aceleración en la reprecación positiva de la inversión crediticia, destacando la de las hipotecas.

Esta mejora de 3 puntos básicos en el diferencial de clientes, junto con la circunstancia que el coste del mercado de capitales se ha encarecido 30 puntos básicos frente a los 34 del trimestre anterior, ha significado que el margen de intermediación total, ajustado por los rendimientos de instrumentos de capital, presente una rentabilidad sobre ATM del 1,76%, superior a la registrada en el cuarto trimestre del año anterior (1,66%).

A nivel interanual, el margen de intermediación del primer trimestre 2007, ajustado por los rendimientos de instrumentos de capital, ha experimentado un crecimiento de 51.198 miles de euros (+20,0%). Aislado el efecto de la incorporación de Banco Urquijo, el antedicho crecimiento sería de 41.486 miles de euros (+15,6%).



Comisiones netas

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	31.690	36.278	14,5
Operaciones de activo	16.397	18.133	10,6
Avales y otras garantías	15.801	19.041	20,5
Cedidas a otras entidades	-508	-896	76,4
Comisiones de servicios	49.401	71.911	45,6
Tarjetas	14.651	14.399	-1,7
Órdenes de pago	9.991	9.489	-5,0
Valores	11.092	22.230	100,4
Cuentas a la vista	7.404	6.333	-14,5
Resto	6.263	19.460	210,7
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguro	39.574	59.690	50,8
Fondos de inversión	27.924	45.281	62,2
Fondos de pensiones	8.557	10.907	27,5
Seguros	3.093	3.502	13,2
Total	120.665	167.879	39,1

El volumen de comisiones muestra un incremento total de un 39,1% (20,4% aislando la incorporación de Banco Urquijo), destacando las comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguros que en conjunto aumentan un 50,8% (19,9% sin Banco Urquijo).

El incremento en un 62,2% de las comisiones de fondos de inversión, cuyo patrimonio al cierre del trimestre se ha situado en 16.597 millones de euros, se debe básicamente a la incorporación de Banco Urquijo, a la mejora de márgenes y, sobre todo, a la favorable evolución del volumen de patrimonio gestionado, que aumenta un 44,7%. En este sentido, los fondos de renta variable y los fondos de inversión inmobiliaria han sido los productos que han presentado una evolución más remarcable.

Las comisiones de fondos de pensiones aumentan un 27,5%, principalmente gracias al comportamiento del producto BS Pentapensión. El patrimonio de este producto se ha incrementado interanualmente un 48,5%.

Las comisiones de seguros son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida). Las comisiones por este concepto mantienen su línea ascendente (incremento interanual del 13,2%), destacando particularmente las comisiones de productos de seguros para el hogar, así como las comisiones de seguros para el automóvil. Destaca, asimismo, el favorable comportamiento del producto Protección Total Préstamos.

Las comisiones de servicios, por su parte, presentan un significativo incremento del 45,6% (27,4% sin Banco Urquijo), destacando particularmente los crecimientos de las comisiones de valores.

En concreto, las comisiones de valores presentan un incremento del 100,4%, lo que es debido mayoritariamente a dos factores: la incorporación de Banco Urquijo; y el crecimiento del número de operaciones contratadas, que ha pasado de 88.133 en 2006 a 112.602 en el ejercicio en curso, lo que representa un incremento interanual del 27,8%.

Finalmente, el incremento del 14,5% de las comisiones derivadas de operaciones de riesgo (9,2% sin Banco Urquijo), viene explicado principalmente por el aumento en un 20,5% de las comisiones de avales y garantías, en consonancia con el crecimiento de los volúmenes de operativa.



Gastos de explotación

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual
Gastos de personal	-135.291	-154.164	13,9
Otros gastos generales de administración	-64.581	-75.648	17,1
Tecnología y sistemas	-10.853	-14.167	30,5
Comunicaciones	-4.700	-5.440	15,7
Publicidad	-5.251	-6.189	17,9
Inmuebles e instalaciones	-13.716	-16.849	22,8
Impresos y material de oficina	-2.068	-2.462	19,1
Tributos	-9.192	-10.025	9,1
Otros	-18.801	-20.516	9,1
Total	-199.872	-229.812	15,0

Los gastos de personal y otros gastos generales de administración aumentan un 13,9% y un 17,1% respectivamente respecto al primer trimestre de 2006. Estos incrementos se deben fundamentalmente a la incorporación de los gastos de Banco Urquijo desde su adquisición en julio de 2006. El incremento a perímetro constante (incorporando en 2006 los gastos de Banco Urquijo desde enero 2006) sería del 2,7% para los gastos de personal y del 0,6% para otros gastos generales de administración. Así, el total de gastos hubiese aumentado un 1,9% a perímetro constante.

Los gastos por indemnizaciones, incluidos en gastos de personal, ascendieron a 5.950 miles de euros en el primer trimestre de 2007 frente a 5.904 miles de euros en el mismo periodo de 2006.

Pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-39.222	-7.160	-81,7
Dotación específica	1.248	-11.409	--
Amortización con cargo a resultados	-146	-36	-75,3
Recuperaciones de morosos amortizados	3.571	4.343	21,6
Riesgo país	3.453	575	-83,3
Otros	6.182	-4.112	--
Total	-24.914	-17.799	-28,6

Las pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones presentan un decremento del 28,6% en relación al mismo periodo del ejercicio precedente.

Esta disminución se concentra principalmente en la dotación genérica, debido a la aplicación de la autorización del Banco de España para reducir el límite máximo de las provisiones, así como a que el ritmo de crecimiento de la inversión crediticia ha sido en este trimestre inferior al registrado en el primer trimestre de 2006. En concreto, la inversión crediticia computable ha crecido 1.897 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior (3.235 millones de euros en el primer trimestre de 2006) mientras que los pasivos contingentes han disminuido en 539 millones de euros durante el mismo intervalo (aumento de 253 millones de euros en el primer trimestre de 2006).

La dotación específica, por su parte, ha totalizado 11.409 miles de euros, frente a una recuperación neta de 1.248 miles de euros en el primer trimestre de 2006, debido íntegramente a que en el año pasado se produjeron una serie de recuperaciones extraordinarias de importe significativo.



Resultados extraordinarios

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual
Otras ganancias	10.203	10.769	5,5
Otras pérdidas	-4.676	-7.033	50,4
Total	5.527	3.736	-32,4

La partida de otras ganancias recoge principalmente resultados por ventas de participadas y de inmovilizado. Las otras pérdidas comprenden un abanico muy atomizado de conceptos de diversa índole.

Impuesto sobre sociedades

En el primer trimestre de 2007, el tipo efectivo sobre el beneficio antes de impuestos ha resultado ser del 23,1%. Este tipo es debido a que durante el primer trimestre del presente ejercicio se ha efectuado una deducción de 21,8 millones de euros de la cuota bruta impositiva, por reinversión parcial de las plusvalías obtenidas por la venta de Landscape. Aislado este hecho, la tasa efectiva del trimestre hubiera sido del 31,1%.



4. Evolución del balance

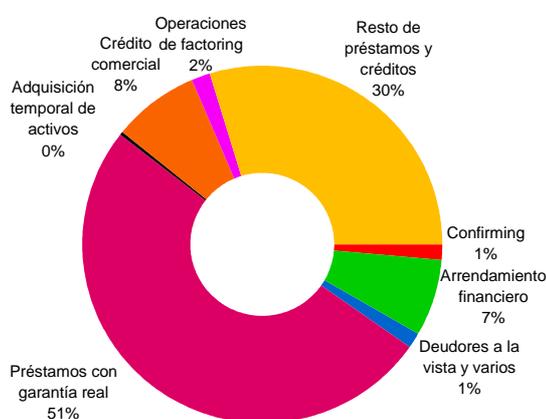
(en miles de €)	31.03.06	31.12.06	31.03.07	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	713.505	904.751	862.797	20,9
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	610.907	725.332	734.402	20,2
Activos financieros disponibles para la venta	3.081.364	3.499.367	3.689.713	19,7
Inversiones crediticias	49.250.683	64.575.570	62.870.930	27,7
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.371.078	6.928.116	5.734.714	31,2
<i>Créditos a la clientela</i>	44.033.485	54.557.292	56.452.976	28,2
<i>Valores representativos de deuda</i>	21.040	1	0	-100,0
<i>Otros activos financieros</i>	825.080	3.090.161	683.240	-17,2
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	0	--
Participaciones	216.932	229.670	254.016	17,1
Activo material	1.131.458	982.078	984.864	-13,0
Activo intangible	52.602	627.296	623.973	--
Otros activos	2.099.323	1.235.769	1.018.349	-51,5
Total activo	57.156.774	72.779.833	71.039.044	24,3
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	241.756	373.388	492.602	103,8
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	0	--
Pasivos financieros a coste amortizado	49.887.769	63.270.224	60.913.057	22,1
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	656.666	300.499	171.376	-73,9
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.016.131	4.112.937	3.857.438	-4,0
<i>Depósitos a la clientela</i>	24.215.882	30.090.641	29.446.426	21,6
<i>Mercado de capitales</i>	18.488.472	23.923.137	24.414.497	32,1
<i>Pasivos subordinados</i>	1.057.378	1.767.554	1.758.950	66,4
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.453.240	3.075.456	1.264.370	-13,0
Pasivos por contratos de seguros	2.338.203	2.765.683	2.922.371	25,0
Provisiones	436.470	499.873	474.901	8,8
Otros pasivos	484.497	917.685	1.223.355	152,5
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	757.564	764.066	205,6
Total pasivo	53.638.695	68.584.417	66.790.352	24,5
Intereses de minoritarios	16.756	17.503	17.814	6,3
Ajustes de valoración	108.601	136.708	117.161	7,9
Fondos propios	3.392.722	4.041.205	4.113.717	21,3
Patrimonio neto	3.518.079	4.195.416	4.248.692	20,8
Total patrimonio neto y pasivo	57.156.774	72.779.833	71.039.044	24,3
Riesgos contingentes	6.592.237	8.218.834	7.679.926	16,5
Compromisos contingentes	16.785.152	21.703.635	21.872.741	30,3
Total cuentas de orden	23.377.389	29.922.469	29.552.667	26,4



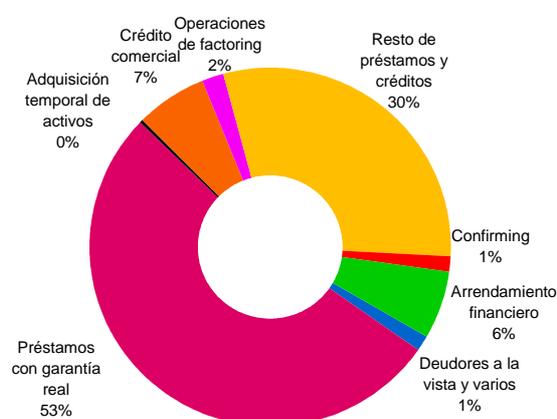
Inversión crediticia

(en miles de €)	31.03.06	31.12.06	31.03.07	Variación (%) interanual
Crédito a las administraciones públicas	187.675	143.164	144.813	-22,8
Crédito al sector residente	41.496.970	52.211.741	53.806.357	29,7
Préstamos con garantía real	21.079.358	26.876.680	28.190.638	33,7
Crédito comercial	3.233.004	3.648.961	3.534.235	9,3
Resto de préstamos y créditos	12.347.313	15.696.599	16.213.486	31,3
Arrendamiento financiero	2.907.016	3.191.471	3.264.231	12,3
Operaciones de factoring	751.721	1.084.263	973.098	29,4
Confirming	518.850	805.818	726.245	40,0
Deudores a la vista y varios	587.408	819.447	765.826	30,4
Adquisición temporal de activos	72.300	88.502	138.598	91,7
Crédito al sector no residente	2.961.305	3.064.324	3.242.360	9,5
Préstamos con garantía real	1.789.312	1.806.104	1.935.970	8,2
Crédito comercial	48.406	80.897	58.956	21,8
Resto de préstamos y créditos	1.059.663	1.091.621	1.107.309	4,5
Arrendamiento financiero	8.690	5.676	5.408	-37,8
Operaciones de factoring	24.872	55.003	57.254	130,2
Confirming	387	195	154	-60,2
Deudores a la vista y varios	29.975	24.828	77.309	157,9
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--
Activos dudosos	200.277	237.962	244.708	22,2
Ajustes por periodificación	31.938	-24.225	91.404	186,2
Inversión crediticia bruta de clientes	44.878.165	55.632.966	57.529.642	28,2
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-844.680	-1.075.674	-1.076.666	27,5
Total inversión crediticia neta en balance	44.033.485	54.557.292	56.452.976	28,2
<i>Promemoria: Total titulizaciones</i>	3.219.932	4.511.099	4.348.472	35,0
<i>De los que: activos hipotecarios titulizados</i>	2.288.368	3.166.753	2.992.755	30,8
<i>otros activos titulizados</i>	931.564	1.344.346	1.355.717	45,5
<i>De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04</i>	2.589.363	4.023.448	3.902.903	50,7
<i>De los que: activos hipotecarios titulizados</i>	1.803.842	2.766.716	2.620.380	45,3
<i>otros activos titulizados</i>	785.521	1.256.732	1.282.523	63,3

Crédito al sector residente
31.03.06



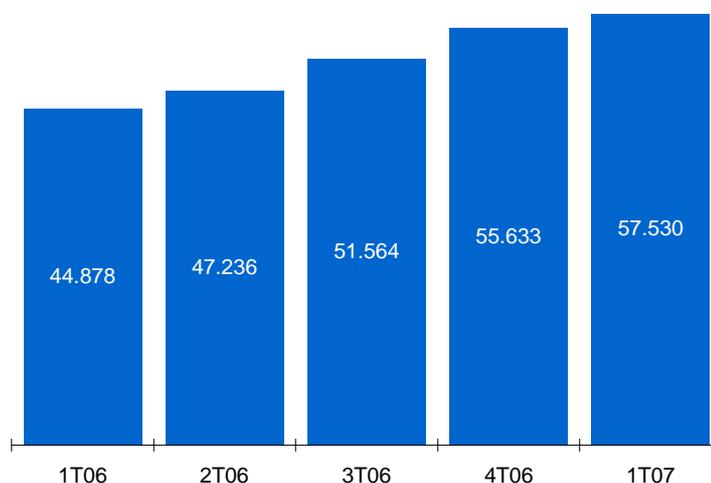
Crédito al sector residente
31.03.07





Inversión crediticia bruta de clientes

(miles de €)



La inversión crediticia bruta presenta un incremento del 28,2% interanual (22,6% sin el efecto de la incorporación de los saldos de Banco Urquijo), concentrado principalmente en el crédito al sector residente.

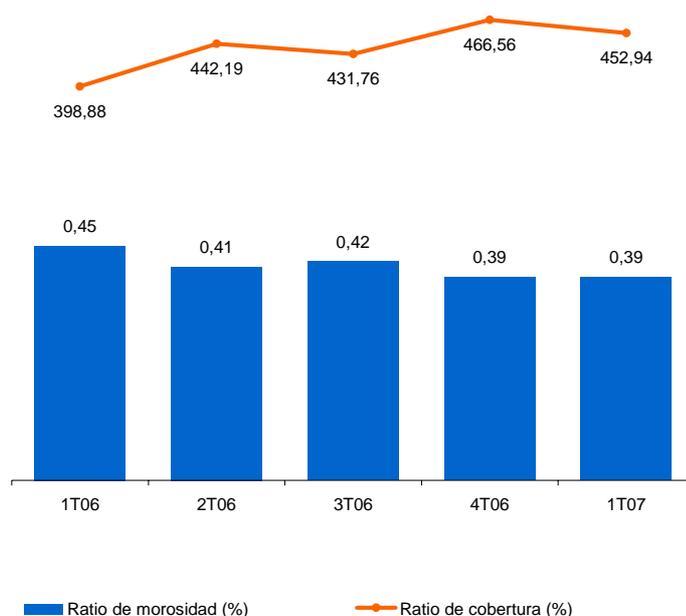
Dentro de la buena evolución de los volúmenes de inversión de productos para empresas, cabe mencionar también el incremento del 41,7% de los anticipos de *confirming*.

Aunque la inversión presenta incrementos importantes, los activos dudosos se mantienen estables, representando un 0,39% del total de la inversión crediticia bruta de clientes a 31 de marzo de 2007.



Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	31.03.06	31.12.06	31.03.07	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	235.937	254.052	250.610	6,2
Incremento por nueva morosidad	79.936	350.402	143.140	79,1
Recuperaciones	-68.999	-303.112	-115.728	67,7
Amortización	-14.197	-50.732	-20.622	45,3
Total riesgos morosos	232.677	250.610	257.400	10,6
Inversión crediticia bruta de clientes	44.878.165	55.632.966	57.529.642	28,2
Riesgos contingentes	6.592.237	8.218.834	7.679.926	16,5
Total riesgos	51.470.402	63.851.800	65.209.568	26,7
Provisiones cobertura específica	95.434	98.084	87.999	-7,8
Provisiones cobertura genérica	832.675	1.071.170	1.077.872	29,4
Total fondos para insolvencias	928.109	1.169.254	1.165.871	25,6
Ratio de morosidad (%)	0,45	0,39	0,39	
Ratio de cobertura (%)	398,88	466,56	452,94	



A pesar de que el total de riesgos haya aumentado interanualmente un 26,7%, los riesgos morosos lo han hecho en un porcentaje sensiblemente inferior (10,6%), lo que conduce a que la ratio de morosidad haya disminuido 6 puntos básicos, pasando del 0,45% al cierre del primer trimestre 2006 al 0,39% en marzo 2007.

La ratio de cobertura ha aumentado pasando del 398,8% a la conclusión del primer trimestre de 2006 al 452,94% este año.

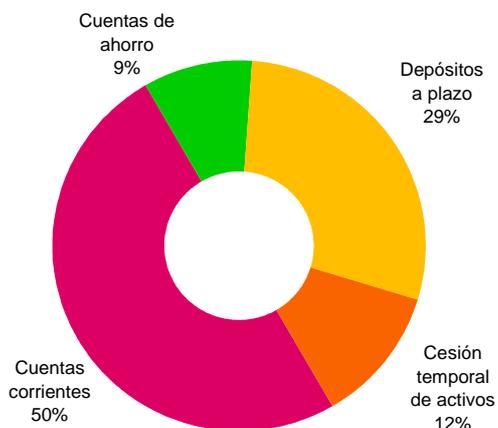


Recursos gestionados de clientes

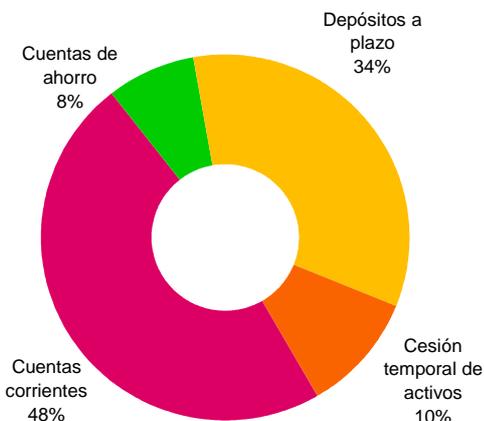
(en miles de €)	31.03.06	31.12.06	31.03.07	Variación (%) interanual
Acreedores administraciones públicas	901.632	1.038.289	890.121	-1,3
Acreedores del sector residente	20.164.526	26.076.347	25.168.326	24,8
Cuentas corrientes	10.076.721	13.343.354	12.057.243	19,7
Cuentas de ahorro	1.884.663	2.075.268	1.937.988	2,8
Depósitos a plazo	5.801.191	7.391.791	8.535.735	47,1
Cesión temporal de activos	2.401.951	3.265.934	2.637.360	9,8
Acreedores del sector no residente	2.989.118	2.773.929	3.113.885	4,2
Cuentas corrientes	1.193.649	999.171	1.235.940	3,5
Cuentas de ahorro	30.669	30.763	31.063	1,3
Depósitos a plazo	1.757.476	1.732.237	1.828.673	4,1
Cesión temporal de activos	7.324	11.758	18.209	148,6
Ajustes por periodificación	64.331	58.482	109.187	69,7
Ajustes por cobertura con derivados	96.275	143.594	164.907	71,3
Empréstitos y otros valores negociables	18.488.472	23.923.137	24.414.497	32,1
Pasivos subordinados	1.057.378	1.767.554	1.758.950	66,4
Pasivos por contratos de seguros	2.338.203	2.765.683	2.922.371	25,0
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	757.564	764.066	205,6
Recursos en balance	46.349.935	59.304.579	59.306.310	28,0
Fondos de inversión	11.473.549	16.482.067	16.597.398	44,7
FIM de renta variable	896.758	1.930.697	1.957.894	118,3
FIM mixtos	1.516.628	1.858.392	1.926.676	27,0
FIM de renta fija	3.355.938	3.921.966	3.839.788	14,4
FIM garantizado	2.916.922	3.053.776	2.975.116	2,0
FIM inmobiliario	484.998	827.523	886.126	82,7
SIMCAV y SIM	584.426	2.591.964	2.663.081	355,7
FIM y SIMCAV comercializados no gestionados	1.717.879	2.297.749	2.348.717	36,7
Fondos de pensiones	2.709.926	3.317.514	3.350.560	23,6
Individuales	1.632.770	2.087.677	2.125.885	30,2
Empresas	1.048.596	1.198.926	1.193.854	13,9
Asociativos	28.560	30.911	30.821	7,9
Gestión de patrimonios	1.060.427	1.143.542	999.751	-5,7
Recursos gestionados	61.593.837	80.247.702	80.254.019	30,3
Instrumentos financieros confiados por terceros	36.846.379	60.479.325	59.147.662	60,5
Recursos controlados	98.440.216	140.727.027	139.401.681	41,6



Acreeedores del sector residente
31.03.06

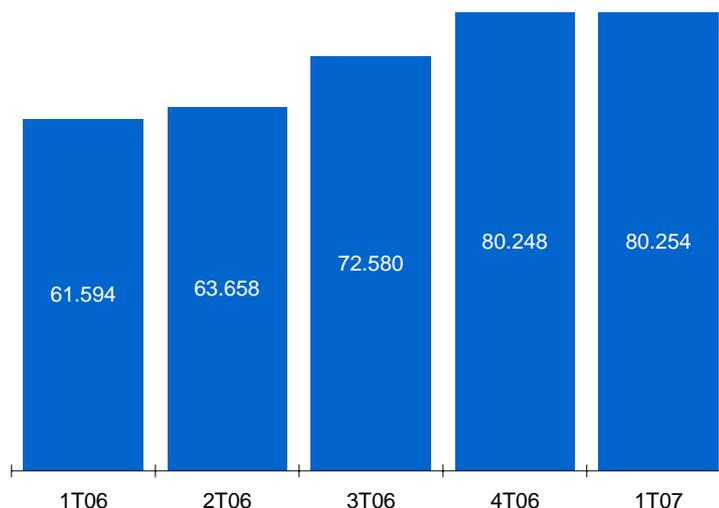


Acreeedores del sector residente
31.03.07



Recursos gestionados

(miles de €)



Los recursos en balance han experimentado un incremento interanual 28,0% (un 23,2% sin el efecto de la incorporación de los saldos de Banco Urquijo). Los recursos de clientes residentes aumentan un 24,8%, especialmente los depósitos a plazo y las cuentas corrientes, con crecimientos del 47,1% y del 19,7%, respectivamente.

Los saldos de no residentes aumentan en menor proporción (4,2%), como consecuencia de ajustes al perímetro de consolidación.

Desde el 31 de marzo de 2006 los empréstitos y otros valores negociables se han incrementado en un 32,1%, debido a nuevas emisiones de obligaciones y cédulas. En el primer trimestre de 2007 se ha llevado a cabo una nueva emisión de cédulas hipotecarias por un importe de 1.500 millones de euros. Anteriormente, en el cuarto trimestre de 2006 se realizaron dos emisiones de obligaciones por un importe total de 2.050 millones de euros (una emisión de 50 millones de euros y dos emisiones de 1.000 millones de euros cada una); en el segundo trimestre de 2006 se llevaron a cabo una emisión de



1.500 millones de euros, así como dos emisiones de cédulas por un importe total de 420 millones de euros.

Destaca el incremento del 205,6% del capital con naturaleza de pasivo por la emisión, el 20 de septiembre de 2006, de 500 millones de euros de participaciones preferentes.

Finalmente, los pasivos subordinados incrementan un 66,4% por una emisión de pasivos subordinados de 1.000 millones de euros realizada en el segundo trimestre de 2006.

En cuanto a los recursos gestionados de fuera de balance, destaca el incremento en los patrimonios gestionados de fondos de inversión y fondos de pensiones, con crecimientos interanuales del 44,7% y del 23,6%, respectivamente.

Patrimonio neto

Desglose del patrimonio neto

(en miles de €)	31.03.06	31.12.06	31.03.07	Variación (%) interanual
Intereses de minoritarios	16.756	17.503	17.814	6,3
Ajustes de valoración	108.601	136.708	117.161	7,9
Fondos propios	3.392.722	4.041.205	4.113.717	21,3
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.102.837	3.096.394	3.751.445	20,9
Otros instrumentos de capital	626	1.557	1.662	165,5
Menos: valores propios	0	-1.865	0	--
Beneficio neto atribuido al grupo	136.257	908.398	207.608	52,4
Menos: dividendos y retribuciones	0	-116.281	0	--
Total	3.518.079	4.195.416	4.248.692	20,8



Ratio BIS

(en miles de €)	31.03.06	31.12.06	31.03.07	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.142.801	3.740.618	3.876.097	23,3
Intereses de minoritarios	15.146	17.131	17.577	16,1
Deducciones	-27.401	-490.018	-492.720	--
Recursos Core capital	3.283.548	3.420.733	3.553.956	8,2
Core Capital (%)	7,18	6,02	6,06	
Acciones preferentes	250.000	750.000	750.000	200,0
Recursos de primera categoría	3.533.548	4.170.733	4.303.956	21,8
Tier I (%)	7,73	7,33	7,34	
Reservas de revalorización	37.046	37.046	0	-100,0
Provisiones genéricas	565.081	654.880	667.666	18,2
Deuda subordinada	980.988	1.660.000	1.660.000	69,2
Ajustes de valoración	101.229	129.920	115.353	14,0
Deducciones	-123.248	-156.546	-149.724	21,5
Recursos de segunda categoría	1.561.096	2.325.300	2.293.295	46,9
Tier II (%)	3,42	4,09	3,91	
Base de capital	5.094.644	6.496.033	6.597.251	29,5
Recursos mínimos exigibles	3.656.975	4.549.569	4.689.599	28,2
Excedentes de recursos	1.437.669	1.946.464	1.907.652	32,7
Ratio BIS (%)	11,15	11,42	11,25	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	45.206.499	56.159.924	57.328.675	26,8



Calificaciones de las agencias de *rating*

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

Agencia	Fecha	Largo Plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva financiera	Fortaleza
Fitch	23.04.2007	A+	F1	A/B	3	Positiva	
Standard & Poor's ⁽¹⁾	31.01.2007	A+	A1			Estable	
Moody's	16.04.2007	Aa3	Prime 1			Estable	B-

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

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

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

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

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

Con fecha 16 de abril de 2007, la agencia de calificación financiera Moody's ha subido el *rating* a largo plazo de Banco Sabadell hasta a AA3, desde A1, calificación que se había mantenido desde el año 1993.

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



5. Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

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

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

31.03.06	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	97.515	89.097	18,2%	56,0%	6.228	1.046
Banca de Empresas	90.493	75.660	10,8%	25,2%	973	51
Banca Privada	2.258	1.176	14,7%	48,2%	77	7
BancaSeguros	10.749	10.917	22,6%	26,3%	95	--
Gestión de Activos	4.351	4.435	100,8%	33,5%	100	--

31.03.07	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
Banca Comercial	117.646	110.223	21,0%	54,7%	6.581	1.111
Banca de Empresas	145.724	132.290	16,1%	19,6%	1.159	63
Banco Urquijo	8.136	8.384	23,7%	47,1%	296	17
BancaSeguros	15.977	16.503	29,4%	21,4%	91	--
Gestión de Activos	10.243	10.547	154,9%	25,8%	146	--



Banca Comercial

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

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

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	166.250	190.052	14,3
Comisiones netas	80.088	89.551	11,8
Resultados operaciones financieras (neto)	1.430	7.298	410,3
Diferencias de cambio (neto)	4.327	5.509	27,3
Margen ordinario	252.095	292.410	16,0
Gastos generales de administración	-88.975	-100.979	13,5
<i>Gastos de personal</i>	<i>-73.042</i>	<i>-82.150</i>	12,5
<i>Otros gastos generales de administración</i>	<i>-15.933</i>	<i>-18.829</i>	18,2
Amortización	-6.293	-7.124	13,2
Imputación de costes indirectos	-59.312	-66.661	12,4
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	97.515	117.646	20,6
Pérdidas por deterioro de activos	-8.418	-7.423	-11,8
Otros resultados	0	0	--
Beneficio antes de impuestos	89.097	110.223	23,7
Ratios (%)			
ROE	18,2%	21,0%	--
Eficiencia	56,0%	54,7%	--
Otros datos			
Empleados	6.228	6.581	5,7
Oficinas nacionales	1.046	1.111	6,2
Inversión crediticia (millones de €)	22.849	26.709	16,9
Recursos (millones de €)	27.190	32.313	18,8

El desarrollo efectivo de nuestro modelo de negocio, con incrementos sostenidos en cada uno de los segmentos, la aplicación de las políticas de negociación de precios y comisiones y la gestión de clientes procedentes de la integración del Banco Urquijo ha permitido alcanzar un crecimiento interanual del 16,0% en margen ordinario. Cabe destacar el incremento en ingresos financieros, con un crecimiento del 36,3% interanual, y de los volúmenes de recursos de balance, un 18,8% superiores a los del mismo periodo del año anterior.

El desarrollo del negocio con la apertura de nuevas oficinas, así como la integración de oficinas procedentes de la integración del Banco Urquijo (18 oficinas), han determinado un incremento de los costes de explotación de 13%. La mejora de la eficiencia sitúa el crecimiento interanual del margen de explotación en un 20,6%.

Estos resultados recurrentes impulsan el beneficio atribuido a Banca Comercial hasta 110 millones de euros, un 23,7% superior al del año anterior.

El enfoque de la actividad comercial durante este primer trimestre ha venido marcado fundamentalmente por la prioridad en las actuaciones encaminadas hacia la captación de clientes, factor que caracterizará a todo el ejercicio. Gracias al éxito obtenido en campañas como las de



captación de pensiones, Cuenta BS Junior y colectivos, o la campaña continuada de captación pymes, se han dado de alta más de 48.000 nuevos clientes particulares y casi 8.000 nuevas empresas, alcanzando incrementos interanuales del 48,6% y 13,5%, respectivamente.

El mantenimiento de un buen ritmo de crecimiento y una gestión activa e intensa, han caracterizado nuestra actuación en el segmento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, que continua siendo el principal vector de crecimiento en Banca Comercial, permitiendo elevar el crecimiento interanual en este segmento, un 20,3% en inversión y un 16,2% en recursos. Mención especial merecen en este último capítulo los depósitos estructurados, en los que se ha conseguido prácticamente doblar los volúmenes del año anterior, y los depósitos fijos, con un crecimiento interanual del 46,4%.

Asimismo, sobresaliente es el éxito obtenido en la comercialización de las coberturas de tipos de interés, con más de 1.400 millones de euros contratados en 3.300 operaciones a cierre de trimestre, o la consolidación del crecimiento sostenido de productos especializados como el factoring y el *confirming*, en los que se han alcanzado incrementos del 28,1% y 23,8%, respectivamente, en términos interanuales.

En nuestra línea de potenciación del negocio de banca patrimonial, la unidad responsable de asesorar y gestionar a los clientes con un alto patrimonio gestionado (superior a 500.000 euros), se ha incrementado el número de gestores especializados en un 65% durante el primer trimestre, permitiendo obtener crecimientos importantes en volúmenes gestionados, que alcanzan ya casi los 6.000 millones de euros.

En banca personal la oferta diferenciada de productos estructurados y la intensificación en la gestión, han posibilitado obtener crecimientos sobresalientes en depósitos estructurados, un 37% más que durante el primer trimestre del año anterior.

Asimismo, en la actividad enfocada al segmento de mercados masivos o banca minorista, además del éxito en la captación de clientes destaca la buena marcha en la comercialización del depósito de captación, que ha permitido alcanzar un incremento interanual del 32,8% en depósitos fijos.

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares – banca personal, patrimonial y banca minorista -, no residentes y colectivos profesionales) nos ha permitido obtener mejoras sustanciales en la ratio de eficiencia (1,3 puntos porcentuales) y la ROE (2,8 puntos porcentuales).



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.

Introduciendo las principales magnitudes que definen la evolución del negocio, destacar que, en el apartado de inversión se mantiene la línea de crecimiento del año pasado, manteniendo un incremento interanual del 36%. Si analizamos por tipo de financiación, debemos resaltar que el ritmo de crecimiento del circulante (32%) se sitúa en línea con el registrado por la inversión. Este resultado muestra el éxito en nuestra apuesta de acompañar a los clientes en su operativa y gestión transaccional del día a día. En este apartado, merece destacar el *forfaiting* y los créditos, con unos crecimientos en torno al 45% sobre el año anterior.

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	85.420	113.475	32,8
Comisiones netas	27.636	49.142	77,8
Resultados operaciones financieras (neto)	6.347	15.201	139,5
Diferencias de cambio (neto)	4.783	5.637	17,9
Margen ordinario	124.186	183.455	47,7
Gastos generales de administración	-19.533	-22.424	14,8
<i>Gastos de personal</i>	-16.249	-18.799	15,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-3.284	-3.625	10,4
Amortización	-1.215	-1.504	23,8
Imputación de costes indirectos	-13.100	-15.058	14,9
Otros resultados de explotación	155	1.255	--
Margen de explotación	90.493	145.724	61,0
Pérdidas por deterioro de activos	-14.972	-13.367	-10,7
Otros resultados	139	-67	--
Beneficio antes de impuestos	75.660	132.290	74,8
Ratios (%)			
ROE	10,8%	16,1%	--
Eficiencia	25,2%	19,6%	--
Otros datos			
Empleados	973	1.159	19,1
Oficinas nacionales	51	63	23,5
Inversión crediticia (millones de €)	20.775	28.197	35,7
Recursos (millones de €)	10.483	11.949	14,0

En el capítulo de pasivo se mantiene un 14% de incremento interanual, aunque en este caso el dato más significativo se encuentra en la evolución de márgenes, que aumentan un 56% en el mismo período.

El incremento en margen de pasivo, muestra asimismo la capacidad de alcanzar el objetivo de modificar la estructura de ingresos de la unidad, hasta reducir el protagonismo de los ingresos de inversión. En este sentido, el encaje del equipo de patrimonios junto a las oficinas de empresas, ha permitido desarrollar una intensa actividad de banca privada de red, que ha reforzado la capacidad de captación de pasivo estable a la vez que priorización en la venta y asesoramiento de determinados productos de mayor valor añadido y que tienen una mayor aportación a la cuenta de resultados.

Una buena muestra son los productos de pasivo que mayor crecimiento han experimentado, entre los que destacar los fondos de inversión (47%) y los depósitos a plazo, estructurados incluidos (14%). Las cuentas a la vista se mantienen a un buen ritmo de crecimiento (13%), donde la gestión de red se ha visto ampliada por el efecto arrastre de nuestra mayor participación en el circulante de la empresas y en la gestión transaccional de su día a día.



En el siguiente capítulo de interés, y siguiendo con el objetivo de reducir el protagonismo de la inversión en la cuenta de resultados, destacamos el buen comportamiento de los negocios generadores de comisiones netas (77,8%) y de operaciones financieras (139,5%). En el apartado de comisiones netas, aparecen como mayores palancas de crecimiento el negocio de avales (39%) y los medios de cobro / pago en general, aunque destacando la gestión de cobro por factoring (33%) y el negocio de tarjetas (15%). En lo que respecta a los resultados por operaciones financieras, destacan los productos de tesorería, y más en concreto las coberturas de tipo de interés, que se han apoyado en la diversificación de la oferta de producto y el desarrollo de una campaña trimestral.

Este ritmo de actividad llevado a cabo durante el primer trimestre, ha permitido lograr un crecimiento en el margen ordinario del 47,7%. Los gastos de explotación han crecido en un 15,2% explicado en su mayor parte por el efecto de la expansión que tuvo lugar a lo largo de todo el 2006, tanto en términos de aumento de la red de oficinas de empresa y del personal comercial, como del desarrollo de nuevas líneas de negocio y consolidación de las ya existentes.

La contención en el ritmo de crecimiento de la inversión respecto los máximos de 2006, explica las reducciones del nivel de provisiones e impulsan el beneficio antes de impuestos de la unidad hasta el 74,8%.

Para finalizar, en el apartado de la red exterior, ha habido un incremento del volumen de negocio en las tres oficinas operativas (Londres, París y Miami), que ha hecho posible aumentar las cifras de margen ordinario hasta un 30%. La anterior cifra, unida al foco en la contención de los gastos, ha permitido mejorar el margen de explotación en un 52%.



Banco Urquijo

Banco Urquijo comienza 2007 con cifras que consolidan las de Sabadell Banca Privada con la cesión de negocio procedente de la aportación de rama de actividad del antiguo Banco Urquijo.

Las cifras comparativas con 2006 están totalmente afectadas por la integración de los clientes procedentes de la adquisición del Banco Urquijo, que multiplican por cuatro los volúmenes gestionados.

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	1.170	6.885	488,5
Comisiones netas	3.359	10.416	210,1
Resultados operaciones financieras (neto)	21	195	--
Diferencias de cambio (neto)	198	636	221,2
Margen ordinario	4.748	18.132	281,9
Gastos generales de administración	-1.515	-6.485	328,1
<i>Gastos de personal</i>	-1.343	-4.609	243,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-172	-1.876	--
Amortización	-107	-1.245	--
Imputación de costes indirectos	-869	-2.281	162,5
Otros resultados de explotación	1	15	--
Margen de explotación	2.258	8.136	260,3
Pérdidas por deterioro de activos	-879	454	--
Otros resultados	-203	-206	1,5
Beneficio antes de impuestos	1.176	8.384	--
Ratios (%)			
ROE	14,7%	23,7%	--
Eficiencia	48,2%	47,1%	--
Otros datos			
Empleados	77	296	284,4
Oficinas nacionales	7	17	142,9
Inversión crediticia (millones de €)	278	1.340	382,0
Recursos (millones de €)	3.195	12.609	294,6

Si nos concentramos en la actividad comercial del primer trimestre, cabe destacar la mejora del margen comercial como consecuencia del aumento de la actividad relacionada con la distribución de depósitos estructurados, junto con un margen mayor de recursos de clientes. El margen de intermediación presenta un incremento interanual de un 488,5%, y en términos comparativos (con el resultados de los clientes del Banco Urquijo trasladado a 2006), lo haría en un 30%.

Las comisiones netas aumentan un 210,1% en relación con el mismo periodo del año anterior. Sin embargo, haciendo comparable la información, el incremento sería muy moderado, como consecuencia del impacto positivo que tuvieron las comisiones variables de fondos en el primer trimestre del año 2006, motivado por un mejor comportamiento de los mercados en general en aquel periodo.

Desde el punto de vista de negocio, la actividad comercial ha sido muy intensa y focalizada a la retención de clientes.

Los gastos de explotación se incrementan un 301,9%, consecuencia del importante aumento del negocio que supuso la integración de Banco Urquijo. Además es significativo el impacto de la amortización de activos intangibles por la aportación de rama de actividad. En términos comparativos los gastos estarían en línea con el año anterior, con la mejora de eficiencia que esto supone.



Con información comparable, el margen de explotación se situaría con un incremento interanual del 12,7%.

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 8,4 millones de euros.

BancaSeguros

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

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual
Comisiones de planes de pensiones y seguros diversos	11.801	15.252	29,2
Actividad de Seguros	13.142	16.767	27,6
Gasto por comisiones de comercialización	-9.585	-11.004	14,8
Margen ordinario	15.358	21.015	36,8
Gastos generales de administración	-2.499	-2.899	16,0
<i>Gastos de personal</i>	-1.184	-1.254	5,9
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-1.315	-1.645	25,1
Amortización	-83	-101	21,7
Imputación de costes indirectos	-2.027	-2.038	0,5
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	10.749	15.977	48,6
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	168	526	213,1
Beneficio antes de impuestos	10.917	16.503	51,2
Ratios (%)			
ROE	22,6%	29,4%	--
Eficiencia	26,3%	21,4%	--
Otros datos			
Empleados	95	91	-4,2
Oficinas nacionales	--	--	--

En el primer trimestre de 2007 destaca el crecimiento sostenido en todas las líneas de negocio, así como una mejora continuada de la ROE y la ratio de eficiencia.

El ahorro gestionado asciende a 6.437 millones de euros, con un crecimiento del 23% respecto a diciembre 2006, de los que 3.350 millones de euros corresponden a planes de pensiones y 3.087 millones de euros, a seguros de ahorro.

En planes de pensiones individuales, el crecimiento desde diciembre de 2006 es del 2%, destacando el crecimiento de BS Pentapensión (48%). El saldo de los planes de pensiones de empresas asciende a 1.194 millones de euros, sin crecimiento respecto a diciembre de 2006. En cuanto a incremento de saldos respecto a diciembre de 2006, los planes de pensiones individuales han aumentado en 38 millones de euros y los de empleo han bajado en 5 millones de euros.

La cuota de planes de pensiones individuales se sitúa en el 4,10% a 31 de diciembre de 2006, ocupando la sexta posición del ranking y aumentando 10 puntos básicos respecto a diciembre de 2005. Para el total sistemas, la cuota se sitúa en el 4,03% (novena posición y +10 puntos básicos) y en empleo en el 3,97% (sexta posición y +12 puntos básicos).

Respecto a los seguros de ahorro individuales, cabe significar un crecimiento respecto al cierre del pasado ejercicio en 129 millones de euros, destacando los productos de interés garantizado (Plan



Ahorro), las rentas y los productos estructurados. Gracias a dichos incrementos superamos los 3.000 millones de euros en recursos gestionados en seguros de ahorro.

En ingresos por comisiones, destacan las comisiones de los planes de pensiones individuales con un crecimiento del 32% respecto a marzo de 2007, y de las comisiones de la correduría en seguros diversos individuales con un crecimiento del 14%, en especial las de autos y protección de pagos.

En cuanto a ingresos por actividad de seguros, destaca la contribución al margen de los seguros de protección vida, que alcanzan los 7,6 millones de euros. También destacable ha sido la evolución de los seguros de ahorro de particulares, con una aportación al margen de 5,7 millones de euros.

Las comisiones cedidas por comercialización a Banco Sabadell, que ascienden a 10,6 millones de euros, se han incrementado un 26% debido a la mejora de volúmenes y márgenes, así como a los nuevos acuerdos adoptados con las distintas unidades de negocio.

Gestión de Activos

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

(en miles de €)	1T06	1T07	Variación (%) interanual
Margen ordinario	6.873	14.201	106,6
Gastos generales de administración	-1.851	-3.170	71,3
<i>Gastos de personal</i>	-1.309	-1.869	42,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-542	-1.301	140,0
Amortización	-76	-131	72,4
Imputación de costes indirectos	-595	-657	10,4
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	4.351	10.243	135,4
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	84	304	261,9
Beneficio antes de impuestos	4.435	10.547	137,8
Ratios (%)			
ROE	100,8%	154,9%	--
Eficiencia	33,5%	25,8%	--
Otros datos			
Empleados	100	146	46,0
Oficinas nacionales	--	--	--

En los últimos 12 meses la comercialización de fondos de inversión por Banco Sabadell ha conseguido suscripciones netas significativas en el fondo inmobiliario y en los fondos de inversión en renta variable. Sabadell BS Inmobiliario, F.I.I. ha incrementado su patrimonio en un 124,2%. El patrimonio de los fondos de renta variable ha registrado un crecimiento del 113,3%, pasando a representar un 17,3% del conjunto de fondos gestionados. También los fondos mixtos han crecido hasta un 27,9% en este mismo período, representando un 16,3% del patrimonio total de fondos.

El patrimonio de las instituciones de inversión colectiva bajo gestión, con un crecimiento del 46,1%, se ha situado en 14,2 millones de euros gracias a las excelentes revalorizaciones alcanzadas.

El cada vez mayor peso de los fondos con componente de renta variable empuja al alza el crecimiento de los ingresos por comisiones dando como consecuencia un incremento del 106,6% del margen ordinario respecto el mismo período del año anterior.



El mayor ingreso por comisiones unido a una rigurosa gestión de los gastos de explotación da como resultado un crecimiento del margen de explotación del 135,4%.

El beneficio antes de impuestos presenta un crecimiento del 137,8% respecto al primer trimestre de 2006.

La agencia de calificación y análisis de fondos de inversión Standard & Poor's y el diario económico Expansión, han otorgado los premios Standard & Poor's – Expansión a las mejores gestoras del año. BanSabadell Inversión ha sido galardonada como la Segunda Mejor Gestora Grande del Año contra todas las grandes gestoras nacionales e internacionales. Los premios a las mejores gestoras se calculan en función de los resultados en euros, utilizando los criterios de Standard & Poor's de rentabilidad relativa al riesgo. Este sistema tiene en cuenta la rentabilidad y el riesgo en el plazo de un año de todos y cada uno de los fondos de inversión gestionados. La actividad analizada para este premio incluye en su base de comparación a todos los fondos de inversión inscritos para su comercialización en España y, por lo tanto, a todas las grandes gestoras activas en Europa.

La agencia de calificación y análisis de fondos de inversión Standard & Poor's y el diario económico Expansión, otorgan los premios Standard & Poor's – Expansión a los mejores fondos de inversión. Dos fondos gestionados por BanSabadell Inversión que forman parte de la oferta básica de fondos de inversión de Banco Sabadell, han resultado ganadores de tres premios: InverSabadell 25, F.I. premio Standard & Poor's – Expansión 2007 al mejor fondo de inversión en la categoría de Mixtos Renta Fija Global (EUR) a tres años, y premio Standard & Poor's – Expansión 2007 al mejor fondo de inversión en la categoría de Mixtos Renta Fija Global (EUR) a cinco años; Sabadell BS España Dividendo, F.I. premio Standard & Poor's – Expansión 2007 al mejor fondo de inversión en la categoría de Renta Variable España a tres años; Ibersecurities BS Renta Fija Mixta Global, F.I. premio Standard & Poor's – Expansión 2007 al mejor fondo de inversión en la categoría de Mixtos Renta Fija Global a un año. Estos premios reconocen a los fondos de inversión con mejores resultados. Los fondos están clasificados en el primer lugar de sus respectivas categorías, es decir, InverSabadell 25, F.I. como el más consistente en base a rendimiento relativo a riesgo de los últimos tres y cinco años, y Sabadell BS España Dividendo, F.I. de los últimos tres años e Ibersecurities BS Renta Fija Mixta Global, F.I. del último año.

El diario económico Cinco Días, la agencia especializada Lipper y la sociedad Bolsas y Mercados Españoles (BME) también distinguen a los mejores fondos en 2006. Urquijo Value Equity, F.I., gestionado por BanSabadell Inversión desde el último trimestre de 2006, ha obtenido una revalorización del 43,5% en 2006, lo que le ha valido ganar el premio BME Ibx Medium & Small Cap 2007. Este premio reconoce al fondo de inversión que invierte en acciones cotizadas españolas de pequeña y mediana capitalización más rentable del año 2006. Próximamente, y en beneficio de los partícipes, Urquijo Value Equity, F.I. será absorbido por el mejor fondo de su misma especialidad gestionado por el grupo Banco Sabadell: Sabadell BS España Dividendo, F.I.



6. Otros aspectos a tener en cuenta

Cambios en la composición del grupo

Con fecha 30 de enero de 2007, Banco Sabadell transmitió al grupo Hewlett-Packard la totalidad de la participación que ostentaba en Netfocus, S.L. y que representaba un porcentaje del 80% del capital social de la citada entidad. El precio de dicha transmisión fue de 4.800 miles de euros.

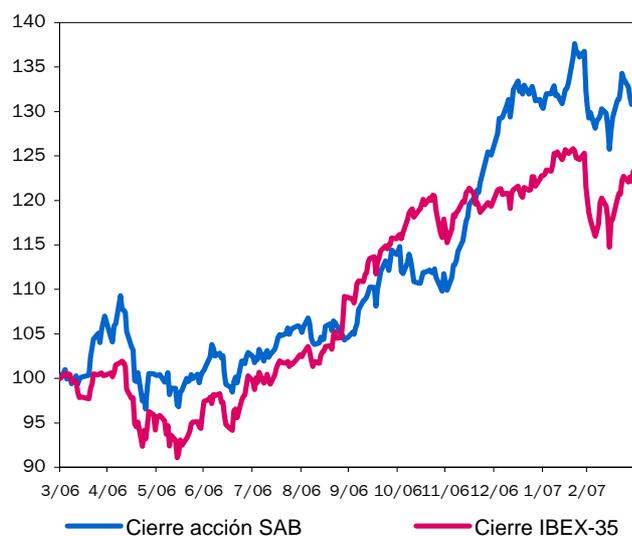
Con fecha 21 de marzo de 2007, Banco Sabadell suscribió un contrato de compraventa de acciones con BNP Paribas Securities Services, S.A., sucursal en España para la venta de las acciones que ostentaba Banco Sabadell en Banco Exelbank, S.A., representativas del 100% del capital social de dicha entidad. El importe de la transacción asciende a 65 millones de euros, sujeto al cierre de la operación, y generaría plusvalías netas para Banco Sabadell por 22 millones de euros aproximadamente. La efectividad de dicha compraventa está sujeta a la obtención de las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias.



7. La acción

	31.03.06	31.12.06 Comparable	31.03.07	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	66.517	67.633	71.785	7,9
Número de acciones	306.003.420	306.003.420	306.003.420	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	1.027.880	1.091.878	1.692.269	64,6
Liquidez de la acción (%)	21,45%	90,63%	35,39%	
<small>(nº de acciones contratadas en el período s/ acciones en circulación)</small>				
Valor de cotización (€)				
Inicio	22,16	22,16	33,91	
Máxima	28,26	34,17	38,00	
Mínima	22,05	22,05	33,70	
Cierre	27,10	33,91	35,66	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.292.693	10.376.576	10.912.082	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	1,78	1,86	2,71	
Valor contable por acción (€) (1)	11,09	13,21	13,44	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,44	2,57	2,65	
PER (valor de cotización / BPA)	15,22	18,23	13,14	

(1) Calculado basándose en los fondos propios.



Ayer, día 25 de abril de 2007, la acción Banco Sabadell cerró a 33,35 euros. La media de contratación diaria de la acción Banco Sabadell durante el primer trimestre del 2007 ha sido de 1.692.269 títulos.

El próximo día 7 de mayo está previsto llevar a cabo el desdoblamiento del valor nominal de las acciones o *split*, en la proporción de 4 por 1, según se aprobó en la última Junta General de Accionistas, celebrada el pasado día 29 de marzo.