

Don José Luis Negro Rodríguez, Interventor General de BANCO DE SABADELL, S.A., con domicilio social en Sabadell (Barcelona), Plaza de Catalunya, 1 y N.I.F. A08000143.

CERTIFICA:

Que el documento contenido en el disquete entregado a la COMISIÓN NACIONAL DEL MERCADO DE VALORES, es idéntico en todos sus términos al Folleto Informativo Continuado modelo RFV, inscrito en los registros de la citada C.N.M.V. el 17 de mayo de 2005.

Y para que conste a los efectos oportunos, libro el presente certificado, en Sabadell, a diecisiete de mayo de 2005.

BancoSabadell



Banco de Sabadell, S.A.

FOLLETO INFORMATIVO CONTINUADO MODELO RFV

El presente folleto informativo ha sido inscrito en los registros oficiales de la CNMV con fecha 17 de mayo de 2005.

ÍNDICE

| |
|--|
| CAPÍTULO 1 PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES |
|--|

| | | |
|------|--|---|
| 1.1. | Personas que asumen la responsabilidad del contenido del Folleto | 6 |
| 1.2. | Organismos supervisores | 6 |
| | 1.2.1. CNMV | 6 |
| | 1.2.2. Autorización administrativa previa | 6 |
| 1.3. | Verificación de los estados contables | 6 |

| |
|--|
| CAPÍTULO 3 EL EMISOR Y SU CAPITAL |
|--|

| | | |
|------|--|----|
| 3.1. | Identificación y objeto social | 18 |
| | 3.1.1. Denominación completa del emisor | 18 |
| | 3.1.2. Objeto social | 18 |
| 3.2. | Informaciones legales | 18 |
| | 3.2.1. Datos de constitución e inscripción | 18 |
| | 3.2.2. Forma jurídica y legislación especial | 18 |
| 3.3. | Informaciones sobre el capital | 18 |
| | 3.3.1. Importe nominal | 18 |
| | 3.3.2. Importes a liberar y plazos y formas en que debe tener lugar | 19 |
| | 3.3.3. Clases y series de acciones | 19 |
| | 3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años | 21 |
| | 3.3.5. Obligaciones convertibles canjeables o con warrants | 22 |
| | 3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores | 22 |
| | 3.3.7. Capital autorizado | 22 |
| | 3.3.8. Condiciones estatutarias a las que se someten las modificaciones de capital | 23 |
| 3.4. | Acciones propias en cartera | 23 |
| 3.5. | Beneficios y dividendos por acción de los tres últimos ejercicios | 25 |
| 3.6. | Sociedades consolidables | 25 |

CAPÍTULO 4 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

| | | |
|--------|---|-----|
| 4.1. | Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora | 39 |
| 4.1.1. | Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora | 39 |
| 4.1.2. | Posicionamiento relativo de la entidad o del grupo dentro del sector bancario | 58 |
| 4.1.3. | Información financiera de las principales entidades del grupo | 58 |
| 4.2. | Gestión de resultados | 65 |
| 4.2.1. | Cuenta de resultados del grupo consolidado | 65 |
| 4.2.2. | Rendimiento medio de los empleos | 68 |
| 4.2.3. | Coste medio de los recursos | 69 |
| 4.2.4. | Margen de intermediación | 70 |
| 4.2.5. | Comisiones y otros ingresos | 70 |
| 4.2.6. | Gastos de explotación | 72 |
| 4.2.7. | Sanearios, provisiones y otros resultados | 73 |
| 4.2.8. | Resultados y recursos generados | 74 |
| 4.3. | Gestión del balance | 76 |
| 4.3.1. | Balance del grupo consolidado | 76 |
| 4.3.2. | Tesorería y entidades de crédito | 77 |
| 4.3.3. | Inversión crediticia | 78 |
| 4.3.4. | Cartera de valores | 85 |
| 4.3.5. | Recursos ajenos | 89 |
| 4.3.6. | Recursos propios | 95 |
| 4.3.7. | Otras cuentas de activo | 102 |
| 4.3.8. | Fondos restados del activo | 106 |
| 4.3.9. | Otras cuentas de pasivo | 106 |
| 4.4. | Gestión del riesgo | 108 |
| 4.4.1. | Riesgo de crédito | 112 |
| 4.4.2. | Riesgo de mercado | 119 |
| 4.4.3. | Riesgos estructurales | 121 |
| 4.4.4. | Riesgo operacional | 125 |

| | | |
|--------|---|-----|
| 4.5. | Circunstancias condicionantes | 131 |
| 4.5.1. | Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad | 131 |
| 4.5.2. | Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas | 131 |
| 4.5.3. | Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos | 132 |
| 4.5.4. | Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la entidad emisora o sobre la actividad de los negocios | 133 |
| 4.5.5. | Interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera | 133 |
| 4.6. | Informaciones laborales | 133 |
| 4.6.1. | Recursos humanos | 133 |
| 4.6.2. | Negociación colectiva en el marco de la sociedad | 137 |
| 4.6.3. | Política en materia de ventajas al personal y de pensiones | 137 |
| 4.7. | Política de inversiones | 139 |

| |
|--|
| CAPÍTULO 5 EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR |
|--|

| | | |
|--------|---|-----|
| 5.1. | Informaciones contables individuales | 146 |
| 5.1.1. | Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores | 147 |
| 5.1.2. | Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores | 149 |
| 5.1.3. | Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores | 150 |
| 5.2. | Informaciones contables consolidadas | 152 |
| 5.2.1. | Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores | 153 |
| 5.2.2. | Cuadro comparativo de la cuenta de resultados del último ejercicio cerrado con las de los dos ejercicios anteriores | 155 |
| 5.2.3. | Cuadro de financiación comparativo del último ejercicio cerrado con los dos ejercicios anteriores | 156 |
| 5.3. | Bases de presentación y principios de contabilidad aplicados | 158 |
| 5.3.1. | Comparación de la información y entidades que forman el grupo | 161 |
| 5.3.2. | Principios de contabilidad aplicados | 163 |

| |
|---|
| CAPÍTULO 6 LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR |
|---|

| | | |
|--------|---|-----|
| 6.1. | Identificación y función en la sociedad de las personas que se mencionan | 164 |
| 6.1.1. | Miembros del Consejo de Administración | 164 |
| 6.1.2. | Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado | 173 |
| 6.2. | Conjunto de intereses en la sociedad de las personas citadas en el apartado 6.1 | 174 |
| 6.2.1. | Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición | 174 |
| 6.2.2. | Participación de dichas personas o de las que representen en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en el transcurso del último ejercicio y del corriente | 175 |
| 6.2.3. | Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en los dos últimos ejercicios cerrados, cualquiera que sea su causa | 177 |
| 6.2.4. | Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores | 178 |
| 6.2.5. | Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas y todavía en vigor | 178 |
| 6.2.6. | Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad | 179 |
| 6.3. | Personas físicas o jurídicas que directa o indirectamente, aislada o conjuntamente, ejerzan o puedan ejercer un control sobre la sociedad emisora | 180 |
| 6.4. | Preceptos estatutarios que supongan o puedan llegar a suponer una restricción o una limitación a la adquisición de participaciones importantes en la sociedad emisora por parte de terceros ajenos a la misma | 180 |
| 6.5. | Participaciones significativas en el capital de la sociedad emisora con indicación de sus titulares | 180 |
| 6.6. | Número aproximado de accionistas de la sociedad emisora | 182 |
| 6.7. | Identificación de las personas y entidades que sean prestamistas de la sociedad emisora | 182 |
| 6.8. | Existencia de clientes suministradores cuyas operaciones de negocio con la sociedad emisora sean significativas | 182 |
| 6.9. | Esquemas de participación del personal en el capital del emisor | 182 |
| 6.10. | Relación con los auditores | 182 |

| |
|--|
| CAPÍTULO 7 EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR |
|--|

| | | |
|------|--|-----|
| 7.1. | Evolución de la cifra de negocios y tendencias más recientes | 184 |
| | 7.1.1. Evolución de la cifra de negocios | 184 |
| | 7.1.2. Tendencias más recientes | 197 |
| 7.2. | Perspectivas de la entidad y de su grupo | 199 |
| | 7.2.1. Estimaciones de las perspectivas de la entidad y de su grupo | 199 |
| | 7.2.2. Política de distribución de resultados, de inversiones, de saneamientos y amortizaciones, de ampliación de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo | 201 |

| |
|---|
| ANEXO 1 INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE, CUENTAS ANUALES E INFORME DE GESTIÓN DE BANCO DE SABADELL, S.A. (Correspondientes a los ejercicios de 2004 y 2003) |
|---|

| |
|--|
| ANEXO 2 INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE, CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS E INFORME DE GESTIÓN DEL GRUPO BANCO SABADELL (Correspondientes a los ejercicios de 2004 y 2003) |
|--|

CAPÍTULO 1

PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO Y ORGANISMOS SUPERVISORES

1.1. PERSONAS QUE ASUMEN LA RESPONSABILIDAD DEL CONTENIDO DEL FOLLETO

D. José Luis Negro Rodríguez, con D.N.I. 38.993.549-Q, actuando como Interventor General en nombre y representación de Banco de Sabadell, S.A. (en adelante Banco Sabadell o el banco), con N.I.F. A08000143 y domicilio en Sabadell 08201, Plaza Cataluña, núm. 1, asume la responsabilidad del contenido del presente folleto, y confirma la veracidad del mismo y que no se omite ningún dato relevante ni induce a error.

1.2. ORGANISMOS SUPERVISORES

1.2.1. Comisión Nacional del Mercado de Valores

El presente folleto informativo continuado modelo RFV (en adelante el Folleto) ha sido registrado en los Registros Oficiales de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (en adelante CNMV) con fecha 17 de mayo de 2005, tiene naturaleza de folleto continuado y ha sido redactado de acuerdo con lo establecido en la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, el Real Decreto 291/1992, de 27 de marzo, sobre emisión y oferta pública de venta de valores, el Real Decreto 2590/1998, de 7 de diciembre, sobre modificaciones del régimen jurídico de los mercados de valores, las Ordenes Ministeriales de 12 de julio de 1993 y 23 de abril de 1998, y la circular 2/1999, de 22 de abril, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El registro del folleto por la CNMV no implica recomendación de suscripción o compra de los valores que se emitan en un futuro por el banco ni pronunciamiento en sentido alguno sobre la solvencia del emisor o la rentabilidad de los valores que se emitan u oferten en un futuro por el banco.

1.2.2. Autorización administrativa previa

No se precisan autorización ni pronunciamiento administrativo previos distintos de la verificación y registro del presente Folleto en la CNMV.

1.3. VERIFICACIÓN DE LOS ESTADOS CONTABLES

Los estados financieros de Banco Sabadell y del grupo consolidado Banco Sabadell (en adelante el grupo o Grupo Banco Sabadell) de los ejercicios correspondientes a 2002, 2003 y 2004 han sido auditados por la firma de auditoría externa PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., con CIF B-79031290 y domicilio en Madrid, Paseo de la Castellana, 43, inscrita en el Registro Oficial de Auditores de Cuentas con el número S0242, y se encuentran depositados y a disposición del público en la CNMV junto con los correspondientes informes de auditoría, los cuales han resultado favorables, no registrándose salvedad alguna en ninguno de los ejercicios mencionados.

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Banco de Sabadell, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Entidad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Según se indica en la Nota 14 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2002 y 2001 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 26.390 miles de euros y 6.708 miles de euros respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios citados. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. al 31 de diciembre de 2002 y 2001, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Entidad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Entidad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Manuel Valls Morató
Socio-Auditor de Cuentas*

24 de enero de 2003

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2002, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en la Nota 14 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2002 y 2001 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 26.390 miles de euros y 6.708 miles de euros respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios citados. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.*

El cálculo de los importes indicados está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2002, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 4% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 2% vitalicio el resto de años, y en la otra prima pagada del 2,25% hasta el 31 de enero de 2010, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2001 cada uno de los prejubilados afectados.

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

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2002 y 2001, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*

Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas del Subgrupo Activobank correspondientes al ejercicio 2002, en el que Banco de Sabadell, S.A. participa al 31 de diciembre de 2002 en un 100% y cuyos activos representan un 0,82% de las correspondientes cifras consolidadas, y cuyas pérdidas representan una reducción de los resultados consolidados del Grupo Banco Sabadell en un 9,12% a dicha fecha. Para el ejercicio 2001, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas de los Subgrupos Banco Herrero y Activobank correspondientes a dicho ejercicio, en los que Banco de Sabadell, S.A. participaba al 31 de diciembre de 2001 en un 99,74% y un 45,82%, respectivamente, y cuyos activos y resultados netos representaban un 15,34% y un 12,53% respectivamente, al 31 de diciembre de 2001 de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Banco Sabadell. Las cuentas anuales de Activobank, S.A. y su filial, participada al 100%, Ibersecurities Agencia de Valores y Bolsa, S.A., para el ejercicio 2002 y de los Subgrupos Banco Herrero y Activobank para el ejercicio 2001, han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell para los ejercicios 2002 y 2001 se basa, en lo relativo a la participación en los citados Subgrupos, únicamente en el informe de esos otros auditores.

2. Según se indica en las Notas 17 y 18 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2002 las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Banco de Asturias, S.A. y durante el ejercicio 2001 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Banco de Asturias, S.A. y Banco Herrero, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 28.990 miles de euros y 11.404 miles de euros, respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios 2002 y 2001 respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.
3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2002 y 2001 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.
4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2002 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2002. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Manuel Valls Morató
Socio-Auditor de Cuentas*

24 de enero de 2003

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2002, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en las Notas 17 y 18 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2002 las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Banco de Asturias, S.A. y durante el ejercicio 2001 las entidades Banco de Sabadell, S.A., Banco de Asturias, S.A. y Banco Herrero, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 28.990 miles de euros y 11.404 miles de euros, respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios 2002 y 2001 respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 13 de diciembre de 2002 y 21 de diciembre de 2001, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.*

El cálculo de los importes indicados está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2002, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 4% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 2% vitalicio el resto de años, y en la otra prima pagada del 2,25% hasta el 31 de enero de 2010, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2001 cada uno de los prejubilados afectados.

El informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco de Sabadell, S.A., correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003, emitido el 26 de enero de 2004, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Banco de Sabadell, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Según se indica en la Nota 14 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2003 y 2002 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 23.920 miles de euros y 26.390 miles de euros respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios citados. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

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

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. al 31 de diciembre de 2003 y 2002, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas*

26 de enero de 2004

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2003, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: Según se indica en la Nota 14 de la memoria adjunta, durante los ejercicios 2003 y 2002 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 23.920 miles de euros y 26.390 miles de euros respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios citados. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

El cálculo de los importes indicados está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2003, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 3,85% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 1,15% el resto de años, y en la otra prima pagada del 1,85% hasta el 25 de octubre de 2008 y del 1,25% el resto, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2002 cada uno de los prejubilados afectados.

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell, correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2003, emitido el 26 de enero de 2004, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

- 1. Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2003 y 2002, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.*

Nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas del Subgrupo Ibersecurities Holding (anteriormente denominado Subgrupo Activobank) correspondientes al ejercicio 2003, en el que Banco de Sabadell, S.A. participa al 31 de diciembre de 2003 en un 100%, y cuyos activos y resultados netos representan un 0,37% y 0,18% respectivamente, a dicha fecha de las correspondientes cifras consolidadas del Grupo Banco Sabadell. Para el ejercicio 2002, nuestro trabajo no incluyó el examen de las cuentas anuales consolidadas del Subgrupo Activobank correspondientes a dicho ejercicio, en el que Banco de Sabadell, S.A. participaba al 31 de diciembre de 2002 en un 100% y cuyos activos representaban un 0,82% de las correspondientes cifras consolidadas, y cuyas pérdidas representaban una reducción de los resultados consolidados del Grupo Banco Sabadell en un 9,12% a dicha fecha. Las cuentas anuales de Ibersecurities Holding, S.A., y su filial, participada al 100%, Ibersecurities Agencia de Valores y Bolsa, S.A., para el ejercicio 2003, y las cuentas anuales de Activobank, S.A. y su filial, participada al 100%, Ibersecurities Agencia de Valores y Bolsa, S.A. para el ejercicio 2002, han sido examinadas por otros auditores y nuestra opinión expresada en este informe sobre las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell para los ejercicios 2003 y 2002 se basa,

en lo relativo a la participación en el citado Subgrupo, únicamente en los informes de esos otros auditores.

- 2. Según se indica en las Notas 17 y 18 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2003 la entidad Banco de Sabadell, S.A., y durante el ejercicio 2002 las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Banco de Asturias, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 23.920 miles de euros y 28.990 miles de euros, respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios 2003 y 2002 respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.*
- 3. En nuestra opinión, basada en nuestra auditoría y en los informes de los otros auditores, las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2003 y 2002 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.*
- 4. El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2003 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del Grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2003. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.*

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas*

26 de enero de 2004

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2003, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en las Notas 17 y 18 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2003 la entidad Banco de Sabadell, S.A., y durante el ejercicio 2002 las entidades Banco de Sabadell, S.A. y Banco de Asturias, S.A., integradas en el Grupo Banco Sabadell, han cargado a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, 23.920 miles de euros y 28.990 miles de euros, respectivamente, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en los ejercicios 2003 y 2002*

respectivamente. Dichos cargos cuentan con la autorización expresa de Banco de España de fechas 19 de diciembre de 2003 y 13 de diciembre de 2002, al amparo de lo establecido en el apartado nº 13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

El cálculo de los importes indicados está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2003, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 3,85% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 1,15% el resto de años, y en la otra prima pagada del 1,85% hasta el 25 de octubre de 2008 y del 1,25% el resto, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2002 cada uno de los prejubilados afectados.

El informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco de Sabadell, S.A., correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004, emitido el 1 de marzo de 2005, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Banco de Sabadell, S.A., que comprenden los balances de situación al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Según se indica en la Nota 14 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2003 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 23.920 miles de euros, destinado a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en el ejercicio citado. Dicho cargo cuenta con la autorización expresa de Banco de España de fecha 19 de diciembre de 2003, al amparo de lo establecido en el apartado nº13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

Tal y como se indica en la Nota 1 de la memoria adjunta, con efecto 1 de enero de 2004 y 18 de marzo de 2004 Banco de Sabadell, S.A. se fusionó con las sociedades Atlántico Servicios Financieros, E.F.C. S.A. y Banco Atlántico, S.A. respectivamente. Por tanto las cifras incluidas en el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias y la memoria correspondientes al ejercicio 2004, no son directamente comparables con las del ejercicio 2003.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. al 31 de diciembre

de 2004 y 2003, y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de la Sociedad.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas*

1 de marzo de 2005

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales individuales de Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2004, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en la Nota 14 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2003 Banco de Sabadell, S.A. cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 23.920 miles de euros, destinado a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en el ejercicio citado. Dicho cargo cuenta con la autorización expresa de Banco de España de fecha 19 de diciembre de 2003, al amparo de lo establecido en el apartado nº13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.*

El cálculo del importe indicado está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2003, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 3,85% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 1,15% el resto de años, y en la otra prima pagada del 1,85% hasta el 25 de octubre de 2008 y del 1,25% el resto, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2002 cada uno de los prejubilados afectados.

El informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A., correspondientes al ejercicio finalizado a 31 de diciembre de 2004, emitido el 1 de marzo de 2005, expresa textualmente lo siguiente:

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES CONSOLIDADAS

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

Hemos auditado las cuentas anuales consolidadas de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, que comprenden los balances de situación consolidados al 31 de diciembre de 2004 y 2003, las cuentas de pérdidas y ganancias y la memoria consolidadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados en dichas fechas, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad dominante. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales consolidadas en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas, que requieren el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales consolidadas y la evaluación de su presentación, de los principios contables aplicados y de las estimaciones realizadas.

Como consecuencia de la adquisición de Banco Atlántico, S.A. por parte de Banco de Sabadell, S.A., mencionada en la Nota 1 de la memoria adjunta, y con el objeto de facilitar la comparación de las cifras de ambos ejercicios, que debido al hecho anterior no son directamente comparables, en la mencionada Nota 1 se incluyen el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proformas de 2003, consistentes en la combinación de dichos estados tanto del Grupo Banco Sabadell como del Grupo Banco Atlántico, preparados con las hipótesis allí mencionadas.

Según se indica en la Nota 17 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2003 la entidad Banco de Sabadell, S.A., cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 23.920 miles de euros, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en el ejercicio citado. Dicho cargo contó con la autorización expresa de Banco de España de fecha 19 de diciembre de 2003, al amparo de lo establecido en el apartado nº13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.

En nuestra opinión, las cuentas anuales consolidadas de los ejercicios 2004 y 2003 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Banco de Sabadell, S.A. y sociedades dependientes, que forman el Grupo Banco Sabadell, al 31 de diciembre de 2004 y 2003 y de los resultados de sus operaciones y de los recursos obtenidos y aplicados durante los ejercicios anuales terminados en dichas fechas y contienen la información necesaria y suficiente para su interpretación y comprensión adecuada, de conformidad con principios y normas contables generalmente aceptados aplicados uniformemente.

El informe de gestión consolidado adjunto del ejercicio 2004 contiene las explicaciones que los administradores de la Sociedad dominante consideran oportunas sobre la situación del grupo consolidado, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales consolidadas. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado

informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales consolidadas del ejercicio 2004. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables de las sociedades del Grupo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

*Antonio Greño Hidalgo
Socio – Auditor de Cuentas*

1 de marzo de 2005

Respecto al informe de auditoría de las cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell correspondientes al ejercicio de 2004, reseñado anteriormente, figura un párrafo de énfasis que literalmente dice: *Según se indica en la Nota 17 de la memoria adjunta, durante el ejercicio 2003 la entidad Banco de Sabadell, S.A., cargó a reservas voluntarias, neto del impuesto anticipado correspondiente, un importe de 23.920 miles de euros, destinados a atender los compromisos derivados de las prejubilaciones acordadas en el ejercicio citado. Dicho cargo contó con la autorización expresa de Banco de España de fecha 19 de diciembre de 2003, al amparo de lo establecido en el apartado nº13 de la Norma Decimotercera de la Circular 4/91.*

El cálculo del importe indicado está efectuado provisionando las obligaciones totales actualizadas, necesarias para cubrir los pagos de todas las pensiones futuras de los prejubilados de 2003, desde el ejercicio actual. El cálculo de estas provisiones se ha realizado utilizando las tablas de mortalidad PERM/F-2000P y unos tipos de interés técnicos que en una de las primas pagadas eran del 3,85% hasta el 1 de febrero de 2033 y del 1,15% el resto de años, y en la otra prima pagada del 1,85% hasta el 25 de octubre de 2008 y del 1,25% el resto, y ha tomado como base de partida provisiones que ya tenían a 31 de diciembre de 2002 cada uno de los prejubilados afectados.

Los estados financieros individuales y consolidados correspondientes al ejercicio de 2004 se adjuntan al presente Folleto como Anexo 1 y Anexo 2 respectivamente.

CAPÍTULO 3 EL EMISOR Y SU CAPITAL

3.1. IDENTIFICACIÓN Y OBJETO SOCIAL

3.1.1. Denominación completa del emisor

Banco de Sabadell, S.A., con NIF A08000143, tiene su domicilio social en Sabadell, Plaza de Cataluña, núm. 1, siendo su denominación abreviada Banco Sabadell. Los servicios centrales y los órganos de decisión están ubicados en este domicilio.

3.1.2. Objeto social

Banco Sabadell tiene como objeto social la realización de actividades de banca comercial, que se corresponde con el código 65.12 de la Clasificación Nacional de Actividades Económicas (CNAE). En el artículo cuarto de sus Estatutos sociales se detalla el mencionado objeto social.

3.2. INFORMACIONES LEGALES

3.2.1. Datos de constitución e inscripción

La sociedad se constituyó el día 31 de diciembre de 1881, mediante escritura pública ante el notario D. Antonio Capdevila Gomá, por tiempo indefinido. Sus Estatutos Sociales se adaptaron a la Ley de Sociedades Anónimas, por exigencias del Real Decreto Legislativo 1564/1989 de aprobación del Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas, el 26 de abril de 1990, inscribiéndose en el Registro Mercantil de Barcelona el día 29 de mayo de 1990 en el tomo 20.092, hoja número B-1.561, folio 1, inscripción 580. Posteriormente se han realizado diversas modificaciones a los mismos, los cuales pueden consultarse en el domicilio social indicado anteriormente.

Banco Sabadell figura inscrito en el Registro de Bancos y Banqueros del Banco de España con el número 0081.

3.2.2. Forma jurídica y legislación especial

Banco Sabadell tiene la forma jurídica de sociedad anónima. Su actividad está sujeta a la legislación especial para entidades de crédito y la supervisión y control de sus actuaciones corresponde al Banco de España.

3.3. INFORMACIONES SOBRE EL CAPITAL

3.3.1. Importe nominal

A la fecha de inscripción de este folleto el capital social de la compañía es de 153.001.710 euros dividido en 306.003.420 acciones ordinarias nominativas de 0,50 euros de valor nominal cada una de ellas, totalmente desembolsadas, representadas por medio de anotaciones en cuenta, siendo la Sociedad de Gestión de los Sistemas de Registro, Compensación y Liquidación de Valores, S.A. con

domicilio en Madrid, calle Pedro Teixeira, 8, la entidad encargada de la llevanza del registro contable.

3.3.2. Importes a liberar y plazos y formas en que debe tener lugar

No aplicable.

3.3.3. Clases y series de acciones

El capital social de Banco Sabadell está integrado por 306.003.420 acciones ordinarias nominativas de única clase y serie, de 0,50 euros de valor nominal cada una, todas ellas libres de cargas y gravámenes y con los mismos derechos políticos y económicos.

Derechos y obligaciones de los tenedores de los valores que se ofrecen

La totalidad de las acciones de Banco Sabadell pertenecen a la misma clase y serie y atribuyen a sus titulares los derechos políticos y económicos recogidos en la Ley de Sociedades Anónimas y en los Estatutos Sociales, según se exponen a continuación:

Derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y en el patrimonio resultante de la liquidación

Las acciones gozarán del derecho a participar en el reparto de las ganancias sociales y al patrimonio resultante en caso de liquidación, sin que tengan derecho a percibir un dividendo mínimo por ser todas ellas acciones ordinarias. Los dividendos que produzcan las acciones podrán ser hechos efectivos en la forma que para cada caso se anuncie, siendo el plazo de prescripción del derecho a su cobro el de cinco años establecido en el Código de Comercio. El beneficiario de dicha prescripción es Banco Sabadell.

Con cargo a los resultados del año 2004, se repartió el 2 de noviembre de ese año un dividendo a cuenta de 0,24 euros por acción, que se complementó con un dividendo complementario de 0,26 euros por acción que se satisfizo el 26 de abril de 2005, tras la aprobación por el Consejo de Administración de fecha 24 de febrero de 2005, con lo que la retribución total con cargo al ejercicio de 2004, fué de 0,50 euros por acción.

Derecho de suscripción preferente en la emisión de nuevas acciones o de obligaciones convertibles en acciones

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 48.2.a de la Ley de Sociedades Anónimas y el artículo 10º de los Estatutos Sociales, las acciones gozarán del derecho de suscripción preferente en los aumentos de capital con emisión de acciones nuevas, ordinarias o privilegiadas, así como en la emisión de obligaciones convertibles en acciones.

Igualmente conferirán a sus titulares el derecho de asignación gratuita reconocido en la propia Ley de Sociedades Anónimas para el supuesto de ampliaciones de capital con cargo a reservas.

Derecho de asistencia y voto en las Juntas Generales

Los accionistas tienen el derecho a asistir y votar en las Juntas Generales de Accionistas y a impugnar los acuerdos sociales de acuerdo con lo establecido en el artículo 48.2 de la Ley de Sociedades Anónimas y 10º de los Estatutos Sociales de Banco Sabadell, con las especialidades que se reflejan a continuación:

De acuerdo con el art. 38º de los estatutos, podrán asistir a las Juntas Generales los accionistas que, con cinco días de antelación, tengan inscritas las acciones en el libro registro de acciones del banco. Para la asistencia a la Junta General y ejercitar en ella el derecho a voto, los accionistas deberán acreditar la posesión o representación de como mínimo 100 euros de capital social desembolsado. Los accionistas que sean titulares de acciones que no alcancen tal mínimo podrán agruparse hasta constituir el mismo y conferir su representación a otro accionista.

Los accionistas tendrán derecho a un voto por cada 100 euros de capital desembolsado en acciones.

Por lo que respecta al derecho de voto, adicionalmente a lo anterior, el artículo 40º de los Estatutos Sociales establece lo siguiente:

El número máximo de votos que puede emitir un accionista es el 10 por 100 de los votos a emitir en la Junta General de que se trate, con independencia del número de acciones del que sea titular. La limitación anterior no será de aplicación en el supuesto de que, en virtud de lo dispuesto en la legislación vigente, el Fondo de Garantía de Depósitos en Establecimientos Bancarios adquiera una participación superior al 10 por 100 del capital social.

En la determinación del número máximo de votos que pueda emitir cada accionista se computarán únicamente las acciones de que cada uno de ellos sea titular, no incluyéndose las que correspondan a otros titulares que hubieran delegado en aquél su representación, sin perjuicio de aplicar asimismo individualmente a cada uno de los accionistas representados el mismo límite porcentual del 10 por 100.

La limitación establecida en los párrafos anteriores será también de aplicación al número de votos que, como máximo, podrán emitir, conjuntamente o por separado, dos o más sociedades accionistas pertenecientes a un mismo grupo de entidades, así como el número de votos que como máximo pueda emitir una persona física o jurídica accionista y la entidad o entidades, también accionistas, que aquella controle directa o indirectamente.

A los efectos señalados en el párrafo anterior, para considerar la existencia de un grupo de entidades, así como las situaciones de control antes indicadas, se estará a lo dispuesto en el artículo 4º de la Ley del Mercado de Valores.

Sin perjuicio de las limitaciones del derecho de voto descritas anteriormente, todas las acciones concurrentes a la Junta computarán para la determinación del quórum de asistencia en la constitución de la Junta, sin perjuicio de que en el momento de las

votaciones se aplique a estas acciones el límite del 10 por 100 establecido en el presente artículo.

Derecho de información

Todas las acciones gozarán del derecho de información recogido con carácter general en el artículo 48.2.d de la Ley de Sociedades Anónimas y con carácter particular en su artículo 112 y en el artículo 10º de los Estatutos Sociales de Banco Sabadell. Gozarán asimismo de aquellas especialidades que, en materia de derecho de información, son recogidas en el articulado de la Ley de Sociedades Anónimas de forma pormenorizada al tratar de la modificación de estatutos; ampliación y reducción del capital social; aprobación de las cuentas anuales; emisión de obligaciones convertibles o no en acciones; transformación, fusión y escisión; disolución y liquidación y otros actos u operaciones societarias.

3.3.4. Evolución del capital social en los últimos tres años

(€)

| Fecha | Número de acciones | | Capital social | |
|--------------|---------------------------|-------------|---------------------------|----------------|
| | Aumentos / Reducciones | Saldo | Aumentos / Reducciones | Saldo |
| A 31/12/2001 | | 204.002.736 | | 102.001.368,00 |
| Marzo 2004 | 51.000.684 | 255.003.420 | 25.500.342,00 | 127.501.710,00 |
| Marzo 2004 | 46.000.000 | 301.003.420 | 23.000.000,00 | 150.501.710,00 |
| Marzo 2004 | 5.000.000 | 306.003.420 | 2.500.000,00 | 153.001.710,00 |

| Fecha | Capital social y número de acciones | Nominal acción |
|------------|---|-------------------|
| Marzo 2004 | <u>AMPLIACIÓN (1x 4) (para accionistas)</u> | |
| | Nuevo capital social (€) | 127.501.710,00 |
| | Número acciones | 255.003.420 |
| | <u>AMPLIACIÓN (para inversores institucionales)</u> | |
| | Nuevo capital social (€) | 150.501.710,00 |
| | Número acciones | 301.003.420 |
| | <u>AMPLIACIÓN (para entid. financ. colocadoras ampli.)</u> | |
| | Nuevo capital social (€) | 153.001.710,00 |
| | Número acciones | 306.003.420 |

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

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

emisión por cada nueva acción de 10,33 euros lo que representa un importe total, nominal más prima de emisión, de 552.337.407,72 euros.

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

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

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

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

No existe, a la fecha de registro de este Folleto, ninguna emisión de obligaciones convertibles, canjeables o *warrants*, que otorguen derechos a adquirir acciones del banco. Actualmente el grupo tiene emitidas participaciones preferentes según se indica en el apartado 4.3.5.

3.3.6. Ventajas atribuidas a fundadores y promotores

No existe ninguna clase de ventaja atribuida a fundadores, bonos de disfrute u otros derechos distintos de los que confieren la propiedad de las acciones a sus accionistas.

3.3.7. Capital autorizado

A la fecha presente no existe ninguna autorización de la Junta de Accionistas del banco para ampliar el capital social.

3.3.8. Condiciones estatutarias a las que se someten las modificaciones de capital

El artículo 66 de los Estatutos Sociales de Banco Sabadell establece lo siguiente:

El aumento de capital social habrá de acordarse por la Junta General con los requisitos establecidos para la modificación de los Estatutos Sociales.

Cuando el aumento haya de realizarse elevando el valor nominal de las acciones será preciso el consentimiento de todos los accionistas, salvo en el caso de que se haga íntegramente con cargo a reservas o beneficios de la sociedad.

El valor de cada una de las acciones de la sociedad, una vez aumentado el capital, habrá de estar desembolsado en un 25 por ciento como mínimo.

En el artículo 73 de los Estatutos sociales de Banco Sabadell indica lo siguiente:

La reducción del capital social habrá de acordarse por la Junta General con los requisitos de la modificación de Estatutos.

El acuerdo de la Junta expresará como mínimo la cifra de reducción del capital, la finalidad de la reducción, el procedimiento mediante el cual la sociedad ha de llevarlo a cabo, el plazo de ejecución y la suma que haya de abonarse, en su caso, a los accionistas.

Cuando la reducción implique amortización de acciones mediante reembolso a los accionistas y la medida no afecte por igual a todas las acciones, será preciso el acuerdo de la mayoría de los accionistas interesados, adoptado en la forma prevista en el artículo 63 de estos Estatutos y 148 de la Ley de Sociedades Anónimas.

3.4. ACCIONES PROPIAS EN CARTERA

La Junta General Ordinaria de Accionistas del banco, celebrada el 21 de abril de 2005 acordó autorizar al Consejo de Administración para la adquisición derivativa de acciones propias, directamente o a través de sociedades del grupo, por un plazo máximo de 18 meses a partir de la celebración de dicha Junta, de conformidad y con los límites que establece el artículo 75 de la Ley de Sociedades Anónimas, así como para la enajenación de las mismas, debiendo efectuarse dichas operaciones al precio mínimo del nominal de las acciones y al máximo del 20% por encima de dicha cotización de las acciones en bolsa.

A 31 de diciembre de 2004, la autocartera del Grupo Banco Sabadell era de 6.146 acciones y estaba en posesión de Banco de Sabadell, S.A., equivalente al 0,002% del capital social a dicha fecha. El valor nominal de las acciones en autocartera a dicha fecha era de 3.073 euros.

El movimiento de las acciones propias adquiridas por el banco durante el ejercicio de 2004 ha sido el siguiente:

| | Número de acciones | V. nominal (€) | % de participación | Importe (miles €) | Resultados (miles €) | |
|------------------|--------------------|----------------|--------------------|-------------------|----------------------|------------------|
| Saldo a 31/12/03 | 484.926 | 242.463 | 0,158 | 8.495 | | |
| Compras | 3.316.174 | 1.658.087 | 1,084 | 55.279 | | |
| Ventas | 3.794.954 | 1.897.477 | 1,240 | (63.668) | | |
| Saldo a 31/12/04 | 6.146 | 3.073 | 0,002 | 106 | 3.077 | Plusvalía |

Del total de las ventas, 39.033 acciones lo fueron para efectuar el canje de acciones a los accionistas minoritarios de Banco Atlántico, S.A. como consecuencia de la absorción de esta entidad por Banco de Sabadell, S.A.

El precio medio de las compras del período fue de 16,67 euros por acción y el de las ventas de 16,78 euros por acción.

A 30 de abril de 2005, la autocartera del grupo Banco Sabadell era de 9.145 acciones y estaba en posesión de Banco de Sabadell, S.A., equivalente al 0,003% del capital social a dicha fecha. El valor nominal de las acciones en autocartera era de 4.572,50 euros

El movimiento habido entre el 31 de diciembre de 2004 y el 30 de abril de 2005 ha sido el siguiente:

| | Número de acciones | Resultados (miles €) | |
|-----------------------|--------------------|----------------------|------------------|
| Saldo a 31/12/04 | 6.146 | | |
| - Compras del período | 1.862.050 | | |
| - Ventas del período | 1.859.051 | | |
| Saldo a 30/04/05 | 9.145 | 116 | Plusvalía |

El precio medio de las compras del periodo fue de 18,87 euros por acción y el de las ventas de 18,86 euros por acción.

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

| | 31/12/04 | 31/12/03 | 31/12/02 |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Beneficio neto banco (1) | 282.965 | 182.152 | 200.814 |
| Beneficio atribuido al grupo (1) | 326.038 | 234.895 | 220.416 |
| Capital (1) | 153.002 | 102.001 | 102.001 |
| Número de acciones | 306.003.420 | 204.002.736 | 204.002.736 |
| Número medio de acciones | 288.921.339 | 204.002.736 | 204.002.736 |
| Beneficio por acción banco (2) | 0,92 | 0,89 | 0,98 |
| Beneficio por acción grupo (2) | 1,07 | 1,15 | 1,08 |
| PER banco (a) | 18,60 | 19,05 | 14,02 |
| PER grupo (a) | 16,14 | 14,77 | 12,77 |
| <i>Pay out</i> (%) banco (b) | 54,07 | 56,00 | 50,79 |
| <i>Pay out</i> (%) grupo (c) | 46,93 | 43,42 | 46,28 |
| Dividendo bruto por acción (2) | 0,50 | 0,50 | 0,50 |

Importes:

(1) En miles de euros.

(2) En euros.

Notas:

(a) Número de veces

(b) Dividendos / Beneficio neto banco

(c) Dividendos / Beneficio atribuido al grupo

Con cargo a los resultados del año 2004, se repartió un dividendo de 0,50 euros (0,24 euros como dividendo a cuenta, pagado el 2 de noviembre de 2004 y 0,26 euros como dividendo complementario que se hizo efectivo el día 26 de abril de 2005, una vez celebrada, el día 21 de abril de 2005, la Junta General Ordinaria de Accionistas).

3.6. SOCIEDADES CONSOLIDABLES

Banco Sabadell es la entidad dominante de un grupo de sociedades, Grupo Banco Sabadell. En las páginas siguientes se incluye un detalle de las sociedades que componen el grupo. Figuran clasificadas según los métodos de consolidación: integración global, e integración proporcional, y el procedimiento de puesta en equivalencia. La información de las mismas está referida a 31 de diciembre de 2004.

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

- Banco Comercial Português, S.A., que cotiza en la bolsa de Lisboa, siendo la cotización de la acción a 31 de diciembre de 2004 de 1,89 euros. El número de acciones de la sociedad en esa misma fecha era de 3.257.400.827.
- Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A., que cotiza en la bolsa de Barcelona, siendo la cotización de la acción a 31 de diciembre de 2004 de 28,10 euros.

- Sociedad de Cartera del Vallés, S.A., que cotiza en la bolsa de Barcelona, siendo la cotización de la acción a 31 de diciembre de 2004 de 17,00 euros.

Sociedades dependientes consolidadas

El detalle de las sociedades dependientes consolidadas que componen el grupo figuran dentro de este apartado agrupadas bajo la denominación de "Integración global" e "Integración proporcional". Los datos están referidos a 31 de diciembre de 2004.

Sociedades participadas y asociadas

Las sociedades del grupo no incluidas en la consolidación por razón de su actividad, y de las sociedades asociadas que su participación supera el 20% (3% si cotiza en bolsa), figuran detalladas dentro de este apartado agrupadas bajo la denominación de "Puesta en equivalencia". Los datos están referidos a 31 de diciembre de 2004.

Integración global

| Sociedad | Actividad | Sede | % Participación | | Capital | Datos de la sociedad (*) | | Div.Pag. (3) | Inversión neta de grupo (**) | Fondo fluctuación de valores en libros (***) | Valor neto en libros (***) | Valor teórico contable particip.(C) |
|---|------------------------------------|------------------------|-----------------|-----------|---------|--------------------------|---------------|--------------|------------------------------|--|----------------------------|-------------------------------------|
| | | | Directa | Indirecta | | Reservas | Resultado (2) | | | | | |
| Ancorage International Services Inc. | Sociedad de cartera | Nassau, Bahamas | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Atlantico Bienes Raíces, S.A. | Inmobiliaria | Panamá | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 551 | 1.491 | 30 | 0 | 37 | 37 | 2.072 |
| Atlantico Fondos, S.A., S.G.I.I.C. | Gestora de Fondos | Madrid | 99,00 | 1,00 | 100,00 | 1.503 | 6.471 | 952 | 482 | 833 | 8.837 | 8.926 |
| Atlantico Holdings Financial, Ltd. | Sociedad de cartera | British Virgin Islands | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 13.215 | 3.763 | 4.041 | 53.791 | 0 | 53.791 | 21.430 |
| Atlantico Leasing, S.A. | Financiera | Panamá | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 367 | 1.242 | 119 | 0 | 367 | 367 | 1.728 |
| Atlantico Servicios Corporativos, S.A. | Servicio corporativo | Panamá | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 73 | 126 | 18 | 0 | 73 | 73 | 217 |
| Atlantico Services, S.A. | Servicios informáticos | Panamá | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 73 | 499 | (1) | 0 | 73 | 73 | 571 |
| Auxiliar Baronesa de Servicios, S.A. | Sociedad de cartera | Madrid | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 150 | 452 | 72 | 600 | 0 | 600 | 674 |
| Ballertón Corporation Services, S.A. | Sociedad instrumental y de cartera | México | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 50 | 21.949 | 255 | 0 | 3.140 | 3.140 | 22.254 |
| Banco Atlantico Bahamas Bank & Trust, Ltd. | Bancaria | Nassau, Bahamas | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 7.342 | 8.694 | 5.946 | 0 | 7.341 | 7.341 | 21.982 |
| Banco Atlantico Monaco S.A.M. | Bancaria | Mónaco | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 11.250 | 7.521 | 449 | 0 | 19.498 | 18.755 | 19.220 |
| Banco Atlantico Panamá, S.A. | Bancaria | Panamá | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 13.215 | 15.700 | 3.719 | 0 | 14.316 | 14.316 | 32.634 |
| Banco Atlantico Servicios S.A.M. | Servicios informáticos | Mónaco | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 150 | 513 | (1.294) | 0 | 38 | 38 | (631) |
| Banco de Sabadell, S.A. | Banca | Sabadell | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 153.002 | 2.548.057 | 282.965 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| BancSabadell d'Andorra, S.A. | Banca | Andorra la Vella | 50,97 | 0,00 | 50,97 | 30.069 | (6.596) | 1.916 | 0 | 15.326 | 13.300 | 13.450 |
| BancSabadell Factura, S.L.U. | Servicios facturación electrónica | Sant Cugat del Valles | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 100 | 0 | (245) | 0 | 100 | 0 | (145) |
| BancSabadell Financiación, E.F.C., S.A. | Financiación | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 24.040 | 26.723 | 2.021 | 3.160 | 24.040 | 0 | 52.784 |
| BancSabadell Finanziera Spa. | Financiación | Milán | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 520 | 10 | (100) | 0 | 516 | 87 | 430 |
| BancSabadell Holding, S.L. | Inversión mobiliaria | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 330.340 | (18.748) | 13.632 | 0 | 330.340 | 325.204 | 325.204 |
| BancSabadell Inversión Desempeñamiento, S.A. | Inversión mobiliaria | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 15.025 | 3.111 | 13.867 | 0 | 15.025 | 0 | 32.003 |
| BancSabadell Pensiones, S.G.I.I.C. | Gestión de fondos de inversión | Sant Cugat del Valles | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 601 | 15.761 | 11.068 | 20.000 | 607 | 607 | 27.430 |
| BancSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A. | Gestión de fondos de pensiones | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 7.813 | 21.024 | 5.506 | 6.991 | 14.782 | 14.782 | 34.343 |
| BancSabadell Renting, S.L. | Renting | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 2.000 | 1.699 | 1.042 | 0 | 3.861 | 3.861 | 4.741 |
| Europea de Inversiones y Rentas, S.L. | Inmobiliaria | Madrid | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 31.765 | 24.257 | (235) | 0 | 49.169 | 0 | 55.787 |
| Europea Palf Mall Ltd. | Inmobiliaria | Londres | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 18.973 | (3.347) | (346) | 0 | 17.672 | 2.416 | 15.260 |
| Fonmarkat, S.A. | Marketing telefonico | Madrid | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 60 | 269 | 35 | 0 | 328 | 0 | 364 |
| Gyesser International Inc. | Sociedad de cartera | Nassau, Bahamas | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Herrero International, S.A.R.L. | Sociedad instrumental y de cartera | Luxemburgo | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 429 | 3.624 | (10) | 0 | 1.139 | 0 | 4.043 |
| IBA Management, Ltd. | Servicio corporativo | Nassau, Bahamas | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| IBA Nominee Trust, Ltd. | Servicio corporativo | Nassau, Bahamas | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 7 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7 |
| IBA Services, Ltd. | Servicio corporativo | Nassau, Bahamas | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 4 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 4 |
| Iberatlantico Servicios e Participaciones Ltda. | Oficina de representación | Brasil | 95,00 | 5,00 | 100,00 | 1.070 | 0 | (25) | 0 | 888 | 243 | 1.045 |
| Ibersecurities Holding, S.A. | Inversión mobiliaria | Madrid | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 157.906 | (6.888) | 638 | 0 | 130.510 | 92.656 | 92.656 |
| Ibersecurities, S.A. Agencia de Valores y Bolsa | Agencia de valores y bolsa | Madrid | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 1.050 | 11.237 | 2.567 | 0 | 76.794 | 5.315 | 14.854 |
| Promociones y Finanzaciones Herrero, S.A. | Sociedad instrumental y de cartera | Oleido | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 3.456 | 261 | 11 | 0 | 24.185 | 0 | 3.728 |
| Promotora Navarra para el Norte de España, S.A. | Inmobiliaria | Madrid | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1.262 | 641 | 772 | 0 | 1.614 | 0 | 2.675 |
| Sabadell Banca Privada, S.A. | Banca | Barcelona | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 18.060 | 20.748 | 729 | 1.200 | 18.030 | 0 | 39.537 |
| Sabadell d'Andorra Borsai, S.A. | Gestión inversión mobiliaria | Andorra la Vella | 0,00 | 50,97 | 50,97 | 31 | 18 | (2) | 0 | 31 | 0 | 24 |
| Sabadell d'Andorra Inversiones Societat Gestora, S.A. | Gestión de fondos de inversión | Andorra la Vella | 0,00 | 50,97 | 50,97 | 30 | 176 | 174 | 0 | 30 | 0 | 194 |
| Sabadell International Capital, B.V. | Financiación | Amsterdam | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 18 | 48 | (23) | 0 | 90 | 56 | 43 |
| Sabadell International Capital, Ltd. | Financiación | George Town | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1 | 94 | 352 | 0 | 1 | 0 | 447 |
| Sabadell International Equity, Ltd. (a) | Financiación | George Town | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 250.001 | 125 | 7.005 | 0 | 1 | 0 | 0 |
| Sabadell International Finance, B.V. | Financiación | Amsterdam | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 2.000 | (43) | 276 | 0 | 2.000 | 0 | 2.233 |
| Sabadell International Finance, Ltd. | Financiación | George Town | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1 | 1.032 | 117 | 0 | 1 | 0 | 1.150 |
| SCI ABC I | Inmobiliaria | Francia | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Servicio Administración Inversiones, S.A. | Inversión mobiliaria | Madrid | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 6.010 | (106) | 7.166 | 0 | 16.690 | 13.039 | 13.070 |
| Solinas, S.A. | Tratamiento de datos | Sant Feliu de Buçs | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 240 | (16.354) | 9.087 | 0 | 240 | 0 | (0.027) |
| Totales | | | | | | | | 35.874 | 852.969 | 59.102 | 793.867 | 861.443 |

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

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fixing a 31/12/04.

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

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

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

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

(***) Importe de la inversión efectuada.

Integración proporcional

(miles €)

| Sociedad | Actividad | Domicilio | % Participación | | Datos de la sociedad (1) | | Inversión neta grupo (***) | Fondo fluctuación de valores en libros (**) | Valor neto contable particip. (*) | Valor teórico | |
|----------------------------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|-----------|--------------------------|---------|----------------------------|---|-----------------------------------|---------------|---------------|
| | | | Directa | Indirecta | Total | Capital | | | | | Reservas |
| Aurifex XXI, S.C.R., S.A. | Sociedad de capital riesgo | Barcelona | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 35.000 | 0 | 17.500 | 744 | 16.756 | 16.812 |
| Financiera Iberoamericana, S.A. | Financiación | La Habana | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 9.220 | 0 | 4.610 | 0 | 4.610 | 4.400 |
| BanSabadell Fincom, E.F.C., S.A. | Entidad Financiera de Crédito | Sant Cugat del Valles | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 5.778 | 235 | 4.243 | 215 | 4.028 | 3.336 |
| Totales | | | | | | | 235 | 26.353 | 959 | 25.394 | 24.546 |

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fixing a 31/12/04.

(2) Resultados pendientes de aprobación por los respectivos Juntas Generales de Accionistas.

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

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

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

(***) Importe de la inversión efectuada.

Puesta en equivalencia

| Actividad | Domicilio | % Participación | | Datos de la sociedad (2) | | | Inversión neta grupo (***) | Fondo Ilustración de valores | Valor neto en libros (**) | Valor teórico contable particip.(*) |
|--|----------------------|-----------------|-----------|--------------------------|-----------|-------------|----------------------------|------------------------------|---------------------------|-------------------------------------|
| | | Directa | Indirecta | Total | Capital | Reservas | | | | |
| (miles €) | | | | | | | | | | |
| Assegurances Segur Vida, S.A. | Andorra la Vella | 0,00 | 50,97 | 50,97 | 602 | 0 | 602 | 0 | 602 | 307 |
| Banco Comercial Portugues, S.A. (c) | Oporto | 0,00 | 3,12 | 3,12 | 3.257,401 | (1.058,488) | 9.137 | 403,888 | 106,501 | 79.417 |
| Banco del Bajo, S.A. (b) | Leon (México) | 10,00 | 0,00 | 10,00 | 66,479 | 48,056 | 225 | 12,219 | 0 | 12,509 |
| Banco Herrero, S.A. y "la Caixa", U.T.E. | Oviedo | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 1.537 | (1.112) | 0 | 777 | 650 | 130 |
| BanSabadell Correduría de Seguros, S.A. | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 60 | 2.923 | 4.519 | 588 | 0 | 588 |
| BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 43,858 | 58,652 | 10,838 | 54,212 | 0 | 118,621 |
| Canon Power España, S.L. | Madrid | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 4,808 | (887) | 0 | 2,404 | 41 | 1,959 |
| Centro Financiero BHD, S.A. (d) | Santo Domingo | 19,44 | 0,00 | 19,44 | 69,301 | 12,110 | 1,874 | 40,357 | 0 | 18,530 |
| Colinas de Nueva Andalucía, S.A. | Oviedo | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1,052 | (149) | 0 | 1,495 | 141 | 903 |
| Compañía d'Alguies de Sabadell, S.A. (c) | Sabadell | 5,67 | 0,00 | 5,67 | 7,551 | 13,049 | 55 | 505 | 0 | 1,228 |
| Compañía Auxiliar de Transportes y Aparcamientos | Barcelona | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 201 | 1,181 | 0 | 1,382 | 0 | 1,403 |
| Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L. | Barcelona | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 2,933 | (117) | 0 | 3,007 | 775 | 2,195 |
| Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A. | Higüey (Rep. Domin.) | 0,00 | 72,92 | 72,92 | 3,170 | (769) | 0 | 2,410 | 666 | 1,719 |
| Derivados Forestales Group XXI, S.L. | Barcelona | 0,00 | 45,00 | 45,00 | 100,000 | 34,052 | 0 | 59,861 | 0 | 60,780 |
| Dexia Sabadell Banco Local, S.A. | Madrid | 40,00 | 0,00 | 40,00 | 72,061 | 6,818 | 0 | 32,826 | 0 | 34,540 |
| Difusión de la Propiedad Inmobiliaria, S.A. | Oviedo | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 60 | 82 | 0 | 332 | 188 | 144 |
| Entidad Gestora Minera, S.L. | Oviedo | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 6 | 1 | 0 | 7 | 0 | 7 |
| Espais & Landscape Diagonal Mar, S.L. | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 1,803 | 525 | 0 | 3,826 | 554 | 3,272 |
| Europa Invest, S.A. | Luxemburgo | 22,00 | 0,00 | 22,00 | 125 | 92 | 0 | 51 | 4 | 47 |
| FS Colaboración y Asistencia, S.A. | Barcelona | 0,00 | 35,00 | 35,00 | 600 | (375) | 6 | 887 | 612 | 275 |
| Gestora Plan HF94, S.L. | Oviedo | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 3 | 0 | 0 | 3 | 0 | 3 |
| Hobalair, S.A. | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 60 | 254 | 0 | 60 | 0 | 377 |
| Honoria, S.L. | Sabadell | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 962 | 151 | 0 | 481 | 0 | 583 |
| Inmobiliaria Asturiana, S.A. | Oviedo | 99,63 | 0,00 | 99,63 | 198 | 1,727 | 0 | 5,094 | 1,857 | 3,238 |
| Inmobiliaria SII, S.A. | Madrid | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 619 | 110 | (1) | 5,300 | 0 | 728 |
| Inmobiliaria Sotecom, S.A. | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 60 | 552 | 0 | 58 | 0 | 612 |
| Inmobiliaria Tietar, S.A. | Madrid | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1,352 | 3,551 | (187) | 3,797 | 0 | 4,716 |
| Intersilment, S.A. (b) | Montornès del Vallès | 0,00 | 30,00 | 30,00 | 2,975 | 6,373 | 101 | 4,689 | 73 | 2,835 |
| Landscape Aroisa Cantabrico, S.L. | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 1,220 | 1,64 | 0 | 610 | 0 | 812 |
| Landscape Augusta, S.L. | Barcelona | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 60 | 15,798 | 0 | 64 | 0 | 17,643 |
| Landscape Coperill Activa, S.L. | Vallgorguina | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 4,000 | 0 | (25) | 2,000 | 12 | 1,988 |
| Landscape Coperill Logistics, S.L. | Vallgorguina | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 25,200 | 0 | (181) | 12,600 | 90 | 12,510 |
| Landscape Corsan, S.L. | Madrid | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 4,512 | (331) | 597 | 2,256 | 0 | 2,389 |
| Landscape Ebrosa, S.L. | Zaragoza | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 2,000 | 0 | (15) | 1,000 | 12 | 993 |
| Landscape Espais Diagonal O, S.L. | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 1,060 | (192) | 13 | 530 | 0 | 441 |
| Landscape Espais Promocions, S.L. | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 1,803 | (215) | 37 | 902 | 90 | 813 |
| Landscape Europrojectes, S.L. | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 1,000 | 75 | 23 | 500 | 89 | 549 |
| Landscape Grupo Lar, S.L. | Madrid | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 2,405 | 1,038 | 4,371 | 1,203 | 0 | 3,907 |
| Landscape Habitat, S.L. | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 1,800 | (127) | 24 | 900 | 51 | 849 |
| Landscape Inversions, S.L. | Barcelona | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 95,652 | 5,511 | 9,969 | 98,201 | 0 | 111,132 |
| Landscape Osuna, S.L. | Madrid | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 3,000 | (145) | 0 | 1,500 | 141 | 1,359 |
| Landscape Parcud, S.L. | Sabadell | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 2,164 | (696) | 799 | 1,082 | 0 | 1,134 |
| Landscape Pringru Phiretons, S.L. | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 58 | 110 | 7 | 29 | 0 | 88 |
| Landscape Pringru, S.L. | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 1,823 | 493 | 130 | 911 | 0 | 1,223 |
| Landscape Promocions Immobiliaries, S.L. | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 79,813 | 17,899 | 21,634 | 79,813 | 0 | 119,346 |
| Landscape Servels Immobiliaris, S.A. | Sabadell | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 15,870 | 1,111 | 599 | 16,159 | 0 | 17,580 |
| Landscape Toro, S.L. | Cerdanyola | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 150 | (900) | 1,069 | 75 | 0 | 160 |

| Sociedad (1) | Actividad | Domicilio | % Participación | | Total | Datos de la sociedad (2) | | Div. Pag. (4) | Inversión neta grupo (***) | Fondo fluctuación de valores | Valor neto en libros (**) | Valor teórico contable particip. (*) |
|---|------------------------|-----------|-----------------|-----------|--------|--------------------------|---------------|---------------|----------------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| | | | Directa | Indirecta | | Reservas | Resultado (3) | | | | | |
| Landscapc Vallerna, S.L. | Inmobiliaria | Sabadell | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 60 | 12 | 645 | 2.048 | 115 | 117 | 717 |
| Landscapc VeriX, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 3.006 | (2.264) | (272) | 0 | 1.503 | 235 | 235 |
| Managartland, S.A. (b) | Servicios | Barcelona | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 500 | 1.932 | (2.432) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Multibarier Mexicana, S.A. de C.V. | Servicios | México | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 656 | 42 | 5 | 0 | 598 | 598 | 703 |
| Neifocus, S.L. | Servicios | Barcelona | 80,00 | 0,00 | 80,00 | 651 | (406) | 3 | 0 | 502 | 198 | 198 |
| Parque Edificio la Península, S.L. | Eléctrica | Leon | 0,00 | 40,00 | 40,00 | 3.333 | 0 | 4 | 0 | 1.339 | 1.339 | 1.335 |
| Promociones Arguñosa, S.L. | Inmobiliaria | Oviedo | 0,00 | 99,63 | 99,63 | 812 | 421 | 72 | 0 | 941 | 941 | 1.300 |
| Representaciones Sabadell, S.A. (b) | Servicios | Guatemala | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 0 | 2 | 2 | 0 | 1 | 1 | 5 |
| Royal Landscapc, S.L. | Inmobiliaria | Madrid | 0,00 | 50,00 | 50,00 | 3.000 | 0 | (60) | 0 | 1.500 | 1.470 | 1.470 |
| SBD Creixent, S.A. (b) | Inmobiliaria | Sabadell | 23,01 | 0,00 | 23,01 | 12.895 | (1) | (7) | 0 | 1.686 | 1.686 | 2.965 |
| Servicios Reunidos, S.A. | Servicios | Sabadell | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 60 | 20 | 0 | 0 | 67 | 67 | 80 |
| Sistema 4B, S.A. | Servicios | Madrid | 7,93 | 0,00 | 7,93 | 2.533 | 12.976 | 1.610 | 33 | 8.750 | 5.824 | 1.358 |
| Sociedad de Cartera del Vallés, S.A.(b) | Inversión inmobiliaria | Sabadell | 26,52 | 0,00 | 26,52 | 2.408 | 3.467 | 1.176 | 64 | 421 | 421 | 1.870 |
| Techocredit, S.A. (c) | Servicios | Barcelona | 50,00 | 0,00 | 50,00 | 60 | 96 | 203 | 0 | 30 | 30 | 180 |
| Totales | | | | | | | | | 29.679 | 874.253 | 117.180 | 663.966 |

(a) Anteriormente denominada e-XTend Now, S.R.L.

(b) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación "Datos de la sociedad (2)", corresponden a 30/11/04.

(c) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación "Datos de la sociedad (2)", corresponden a 30/09/04.

(d) Los datos de estas sociedades indicados bajo la denominación "Datos de la sociedad (2)", corresponden a 31/12/03.

(1) Sociedades consolidadas por puesta en equivalencia en razón de su actividad o por no poder intervenir en la gestión de las mismas.

(2) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fixing a 31/12/04.

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

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

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

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

(***) Importe de la inversión efectuada.

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

| Sociedad | Actividad | Domicilio | % Participación | | Datos de la sociedad (1) | | | Inversión neta grupo (**) | Fondo fluctuación de valores | Valor neto en libros (**) | Valor teórico contable particip. (*) |
|---|------------------------------------|-------------|-----------------|-----------|--------------------------|---------|----------|---------------------------|------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| | | | Directa | Indirecta | Total | Capital | Reservas | | | | |
| Baileton Corporation Services, S.A. | Sociedad instrumental y de cartera | Madeira | 0,00 | 100,00 | 100,00 | 50 | 21.949 | 255 | 0 | 3.140 | 22.254 |
| Sabadell International Capital, Ltd. | Financiación | George Town | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1 | 94 | 352 | 0 | 0 | 447 |
| Sabadell International Equity, Ltd. (a) | Financiación | George Town | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 250.001 | 125 | 7.006 | 0 | 0 | 0 |
| Sabadell International Finance, Ltd. | Financiación | George Town | 100,00 | 0,00 | 100,00 | 1 | 1.032 | 117 | 0 | 0 | 1.150 |
| Totales | | | | | | | | | 0 | 3.143 | 23.851 |

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

(1) Las sociedades extranjeras están convertidas a euros al tipo de cambio fixing a 31/12/04.

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

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

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

(***) Importe de la inversión efectuada.

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

| Sociedad | Actividad | Domicilio | % Participación | | % Socios externos | |
|-------------------------------------|--------------|--------------|-----------------|-----------|-------------------|---|
| | | | Directa | Indirecta | Directa | Sociedad |
| Espais Landscape Diagonal Mar, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Espais Promocions Inmobiliaries, S.A. |
| Homarta, S.L. | Inmobiliaria | Sabadell | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Construccions Arguto, S.A. |
| Landscape Arcisa Cantabrico, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Arcisa Cantabrico Uno, S.A. |
| Landscape Coperfil Activa, S.L. | Inmobiliaria | Vallgorguina | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Coperfil Group, S.A. |
| Landscape Coperfil Logistics, S.L. | Inmobiliaria | Vallgorguina | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Coperfil Group, S.A. |
| Landscape Corsam, S.L. | Inmobiliaria | Madrid | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Corsan Corviam, S.A. |
| Landscape Ebrosa, S.L. | Inmobiliaria | Zaragoza | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Actividades Mercantiles Ebro, S.A. |
| Landscape Espais Diagonal O, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Espais Promocions Inmobiliaries, S.A. |
| Landscape Espais Promocions, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Espais Promocions Inmobiliaries, S.A. |
| Landscape Europrojectes, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Europrojectes Inmobiliaris, S.L. |
| Landscape Grupo Lar, S.L. | Inmobiliaria | Madrid | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Grupo Lar Desarrollos Residenciales, S.L. |
| Landscape Habitat, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Promociones Habitat, S.L. |
| Landscape Osuna, S.L. | Inmobiliaria | Madrid | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Immobilieria Osuna, S.L. |
| Landscape Parcud, S.L. | Inmobiliaria | Sabadell | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Parc Sud Eixample, S.L. |
| Landscape Proingru Pineatons, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Proingru, S.A. |
| Landscape Proingru, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Proingru, S.A. |
| Landscape Toro, S.L. | Inmobiliaria | Cerdanyola | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Toro Construcciones y Obras, S.L. |
| Landscape Vertix, S.L. | Inmobiliaria | Barcelona | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Mas Vilanova, S.A. |
| Royal Landscape, S.L. | Inmobiliaria | Madrid | 0,00 | 50,00 | 50,00 | Construcciones Regal, S.A. |
| SBD Creikent, S.A. | Inmobiliaria | Sabadell | 23,01 | 0,00 | 23,01 | 76,99 Habitajes Municipals de Sabadell, S.A. (46,03%), Promotora del Vallés, S.A. (23,01%), Ribatallada, S.A. (5,75%) y resto socios minoritarios (2,20%) |

Conciliación del "Valor neto en libros" de las sociedades participadas y asociadas del Grupo Banco Sabadell individualizadas en las páginas 27 y 28, con los correspondientes saldos a 31 de diciembre de 2004 que se muestran en el **balance consolidado del grupo** que figura en el capítulo 5 de este Folleto:

(miles €)

| | |
|--|----------------|
| Saldo neto del epígrafe: | |
| "Participaciones" (véase página 153) | 216.941 |
| Saldo neto del epígrafe: | |
| "Participaciones en empresas del Grupo" (véase página 153) | 285.420 |
| TOTAL | 502.361 |

| | |
|---|----------------|
| TOTAL "VALOR NETO EN LIBROS" (véase página 30) | 757.073 |
|---|----------------|

| | |
|---------------------------------|---------|
| Fondo de fluctuación de valores | 117.180 |
|---------------------------------|---------|

| | |
|---|----------------|
| TOTAL "INVERSIÓN NETA GRUPO" (véase página 30) | 874.253 |
|---|----------------|

| | |
|---|----------------|
| Cartera de las sociedades cuya tenedora es una sociedad que se consolida por puesta en equivalencia (*) | (148.524) |
| Diferencias de primera integración | (279.437) |
| Reservas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (véase página 154) | 82.387 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas por puesta en equivalencia (véase página 153) | (78.625) |
| Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia (véase página 155) | 73.179 |
| Diferencias de conversión | (28.349) |
| Otros ajustes de consolidación | 7.477 |
| TOTAL | 502.361 |

(*) Espais Landscape Diagonal Mar, S.L.
 Landscape Arcisa Cantábrico, S.L.
 Landscape Augusta, S.L.
 Landscape Coperfil Activa, S.L.
 Landscape Coperfil Logistics, S.L.
 Landscape Corsan, S.L.
 Landscape Ebrosa, S.L.
 Landscape Espais Diagonal 0, S.L.
 Landscape Espais Promocions, S.L.
 Landscape Europrojectes, S.L.
 Landscape Grupo Lar, S.L.
 Landscape Habitat, S.L.
 Landscape Inversions, S.L.
 Landscape Osuna, S.L.
 Landscape Parcsud, S.L.
 Landscape Proingru Pinetons, S.L.
 Landscape Proingru, S.L.
 Landscape Serveis Immobiliaris, S.A.
 Landscape Toro, S.L.
 Landscape Valterna, S.L.
 Landscape Vertex, S.L.
 Reyal Landscape, S.L.

Sociedad tenedora: Landscape Promocions immobiliàries, S.L.

Promociones Argañoso, S.L.

Sociedad tenedora: Inmobiliaria Asturiana, S.A.

Conciliación de la "Inversión neta en grupo" de las sociedades participadas y asociadas y de las participaciones en empresas de Banco Sabadell, individualizadas en las páginas 25, 26, 27 y 28, con los correspondientes saldos a 31 de diciembre de 2004 que se muestran en el **balance individual de Banco Sabadell** que figura en el capítulo 5 de este Folleto:

(miles €)

| | |
|---|------------------|
| Saldo neto del epígrafe: | |
| "Participaciones" (véase página 147) | 92.184 |
| Saldo neto del epígrafe: | |
| "Participaciones en empresas del Grupo" (véase página 147) | 704.935 |
| TOTAL | 797.119 |
| | |
| TOTAL "INVERSIÓN NETA GRUPO" de las participaciones directas (*) | 1.004.413 |
| Fondo de fluctuación de valores de las participaciones directas | (58.399) |
| TOTAL "VALOR NETO EN LIBROS" de las participaciones directas (*) | 946.014 |
| Amortización anticipada del fondo de comercio de BCP, neta de las recuperaciones por ventas de cartera (126.168 - 9.549) | (116.619) |
| Fondo de fluctuación por riesgos de cambio | (32.276) |
| TOTAL | 797.119 |

(*) Sociedades que consolidan por integración global, integración proporcional y por el procedimiento de puesta en equivalencia, en las que Banco Sabadell tiene una participación directa en las mismas y cuyo detalle puede verse en la relación de las páginas 27, 28, 29 y 30.

A fecha 31 de diciembre de los tres últimos años, se detallan los créditos concedidos a las sociedades inmobiliarias del grupo con participación hasta un 50%:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Espais Landscape Diagonal Mar, S.L. | 81.577 | 115.864 | 87.261 | (29,59) | 32,78 |
| Homarta, S.L. | 3.444 | 3.388 | 3.309 | 1,65 | 2,39 |
| Landscape Arcisa Cantábrico, S.L. | 13.577 | 3.415 | 8.950 | 297,57 | (61,84) |
| Landscape Coperfil Activa, S.L. | 2.600 | 0 | 0 | -- | -- |
| Landscape Coperfil Logistics, S.L. | 11.649 | 0 | 0 | -- | -- |
| Landscape Corsán, S.L. | 10.591 | 8.062 | 0 | 31,37 | -- |
| Landscape Ebrosa, S.L. | 8 | 0 | 0 | -- | -- |
| Landscape Espais Diagonal O, S.L. | 0 | 0 | 4.720 | -- | (100,00) |
| Landscape Espais Promocions, S.L. | 28.680 | 16.836 | 20.238 | 70,35 | (16,81) |
| Landscape Europrojectes, S.L. | 26.681 | 19.141 | 7.139 | 39,39 | 168,12 |
| Landscape Grupo Lar, S.L. | 119.831 | 51.915 | 21.664 | 130,82 | 139,64 |
| Landscape Habitat, S.L. | 26.237 | 27.048 | 6.163 | (3,00) | 338,88 |
| Landscape Osuna, S.L. | 14.220 | 15.110 | 0 | (5,89) | -- |
| Landscape Parcsud, S.L. | 1.468 | 7.501 | 6.027 | (80,43) | 24,46 |
| Landscape Proingru Pinetons, S.L. | 7.112 | 4.821 | 0 | 47,52 | -- |
| Landscape Proingru, S.L. | 15.967 | 9.970 | 12.004 | 60,15 | (16,94) |
| Landscape Toro, S.L. | 0 | 5.562 | 1.942 | (100,00) | 186,41 |
| Landscape Vertix, S.L. | 88.590 | 91.806 | 62.452 | (3,50) | 47,00 |
| Reyal Landscape, S.L. | 21.932 | 0 | 0 | -- | -- |
| TOTAL | 474.164 | 380.439 | 241.869 | 24,64 | 57,29 |

Variaciones significativas en el 2004

Las variaciones significativas que se produjeron durante el ejercicio de 2004 son las siguientes:

Adquisición de Banco Atlántico, S.A.

Con fecha 21 de diciembre de 2003, Banco de Sabadell, S.A. suscribió un Contrato de Compromiso Irrevocable de Compra y Venta de Acciones del 68,5% y del 24,3% de las acciones de la participación que Arab Banking Corporation y Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., respectivamente, ostentaban, directa o indirectamente, de Banco Atlántico, S.A.

Con fecha 22 de diciembre de 2003, se presentó a la Comisión Nacional del Mercado de Valores una Oferta Pública de Adquisición de valores (OPA) por el 100% de las acciones de Banco Atlántico, S.A. La contraprestación ofrecida en la mencionada OPA fue de 71,79 euros por acción, a satisfacer íntegramente en metálico. La OPA estaba condicionada a la adquisición de un número mínimo de acciones que representasen, al menos, el 67% del capital de dicha sociedad.

El precio acordado de compra fue de 1.500 millones de euros, lo que supuso la generación de un fondo de comercio de 833 millones de euros después de la asignación de plusvalías, minusvalías y sus correspondientes impuestos diferidos y anticipados. Para cubrir el desembolso de esta compraventa se han llevado a cabo tres ampliaciones de capital.

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

Con fecha 16 de marzo de 2004, se adquirió indirectamente un 1,26% adicional en virtud del mencionado contrato de 21 de diciembre de 2003, con lo que la participación en el capital alcanzó un 99,92%.

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

Ampliación de capital

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

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

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

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

Con fecha 1 de septiembre de 2004, se llevó a cabo la fusión por absorción de Banco Atlántico, S.A. por Banco de Sabadell, S.A. La fusión se realizó con entera adquisición en bloque del patrimonio de esta sociedad, que se extinguió, con la subsiguiente sucesión universal de sus derechos y obligaciones a favor de la sociedad absorbente.

A partir del 18 de marzo de 2004, las operaciones de la sociedad absorbida se consideraron realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente. El tipo de canje de las acciones de la sociedad absorbente fue de 9 acciones de 0,50 euros de valor nominal cada una de Banco de Sabadell, S.A., por cada dos acciones de 6,01 euros de valor nominal cada una de Banco Atlántico, S.A. Las acciones de Banco Atlántico, S.A. que estaban finalmente en poder de Banco de Sabadell, S.A. han quedado amortizadas.

Como consecuencia de la fusión citada se generó, y de acuerdo con la norma tercera, apartado 13b de la Circular 4/1991 de Banco de España, un fondo de fusión por un importe de 833 millones de euros, de los que 602 millones de euros se amortizaron contra la prima de emisión de las ampliaciones de capital efectuadas

por la compra de Banco Atlántico, S.A. y 231 millones de euros se reconocieron como impuesto anticipado a recuperar en los próximos veinte años, teniendo en cuenta los beneficios fiscales esperados y, por lo tanto, la deducibilidad fiscal del mismo.

Venta de Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.

Con fecha 24 de febrero de 2004, se procedió a la venta de la participación que el grupo tenía sobre Minicentrales Hidroeléctricas, S.A. y que representaba un 80% del capital social de la misma, así como de su cartera de participaciones. Esta venta ha supuesto para el grupo un beneficio de 2.567 miles de euros.

Ampliación de capital y cambio de denominación social de e-Xtend Now, S.R.L.

Con fecha 26 de marzo de 2004, se procedió a la ampliación del capital social de la compañía e-Xtend Now, S.R.L. por un importe de 217.000 euros, quedando el mismo fijado tras dicha ampliación en 651.000 euros, mediante la creación y puesta en circulación de 2.170 nuevas participaciones sociales de 100 euros de valor nominal cada una de ellas. Banco de Sabadell, S.A. ha desembolsado íntegramente las nuevas participaciones sociales mediante aportación no dineraria a favor de la sociedad de las acciones mantenidas en e-Xtend Force, S.A. En la misma fecha se procedió al cambio de denominación social de la sociedad, que ha pasado a denominarse Netfocus, S.L.

Posteriormente, con fecha 23 de junio de 2004, se procedió a la fusión por absorción de la sociedad e-Xtend Force, S.A. por Netfocus, S.L. A partir de 1 de enero de 2004, las operaciones de la sociedad absorbida se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente.

Venta de Inmobiliaria París, S.A.

Con fecha 30 de abril de 2004, se procedió a la venta de la participación que el grupo tenía sobre Inmobiliaria París, S.A. y que representaba un 57,15% de su capital social. A su vez, Inmobiliaria París, S.A. tenía una cartera de participaciones formada por el 61,62% de las acciones de Estacionamientos Alcarreños, S.A., el 59,94% de las acciones de General de Estacionamientos, S.A., el 79,86% de las acciones de Estacionamientos Celtas, S.A. y el 50% de las acciones de Estacionamientos Vetones, S.A., que formó parte de la misma transacción. Esta venta ha supuesto para el grupo un beneficio de 2.653 miles de euros.

Nuevo acuerdo estratégico de cooperación entre Banco Sabadell y Banco Comercial Portugués

Con fecha 29 de junio de 2004, Banco Sabadell y Banco Comercial Portugués suscribieron un nuevo acuerdo en sustitución del Acuerdo Estratégico de Cooperación suscrito el 9 de marzo de 2000 mediante la firma de un nuevo contrato.

En el marco de la mencionada sustitución Banco Comercial Portugués ajusta su participación en Banco Sabadell mediante la venta de 12.495.187 acciones a precios de mercado por un importe de 17.50 euros, para pasar el porcentaje de participación de Banco Comercial Portugués en Banco Sabadell del 7,08% al 3,00%.

Esta operación se realizó mediante el procedimiento conocido como *block trade*.

Banco Sabadell puso de manifiesto que:

1. La venta de acciones de Banco Sabadell por parte de BCP no conlleva cambio alguno respecto de la participación que Banco Sabadell ostenta en BCP.
2. La renovación del mencionado Acuerdo Estratégico de Cooperación implica el mantenimiento de los compromisos relativos a la prestación de servicios financieros recíprocos a los clientes de cada banco con negocios en el país vecino.

Constitución de BanSabadell Fincom, E.F.C., S.A.

Con fecha 12 de julio de 2004, Banco de Sabadell, S.A. y General Electric Capital Bank, S.A. constituyeron al 50%, mediante aportación en metálico, la sociedad BanSabadell Fincom. E.F.C., S.A., con un capital social de 5.120.000 euros dividido en 512.000 acciones ordinarias y nominativas de 10 euros de valor nominal cada una de ellas.

Fusión por absorción de Seguratlántico Correduría de Seguros Grupo Banco Atlántico - Atlántico Vida, S.A. por BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.

Con fecha 15 de septiembre de 2004, se llevó a cabo la fusión por absorción de Seguratlántico Correduría de Seguros Grupo Banco Atlántico - Atlántico Vida, S.A. por BanSabadell Correduría de Seguros, S.A. A partir de 1 de junio de 2004, las operaciones de la sociedad absorbida se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente.

Fusión por absorción de Atlántico Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros por BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros

Con fecha 5 de octubre de 2004, se llevó a cabo la fusión por absorción de Atlántico Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros por BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros. A partir de 1 de junio de 2004, las operaciones de la sociedad absorbida se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente.

Fusión por absorción de AGF Atlántico, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A.

Con fecha 5 de octubre de 2004, se llevó a cabo la fusión por absorción de AGF Atlántico, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. por BanSabadell Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones, S.A. A partir de 1 de junio de 2004, las operaciones de la sociedad absorbida se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente.

Venta de Banco Atlántico Gibraltar, Ltd.

Con fecha 5 de noviembre de 2004, se procedió a la enajenación del 100% de las acciones de esta participada especializada en banca privada a EFG Private Bank, S.A. El pago inicial ha sido de 15 millones de euros. El resultado positivo imputado a 31 de diciembre de 2004 por dicha venta, ha sido de 374 miles de euros.

Venta de Sínia XXI, S.A.

Con fecha 10 de noviembre de 2004, se procedió a la venta de Sínia XXI, S.A. (sociedad unipersonal) y de su cartera de participaciones formada por el 49% del capital social de Montouto 2000, S.A., el 20% del capital social de Burgalesa de Generación Eólica, S.A., el 50% del capital social de Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L., el 65,6% del capital social de Corporación Eólica de Zaragoza, S.L. y el 26% del capital social de Enervent, S.A. Esta venta ha supuesto para el Grupo Banco Sabadell un beneficio de 13.409 miles de euros.

Fusión por absorción de Auxiliar de Servicios y Colaboraciones, S.A. por BanSabadell Renting, S.L.

Con fecha 1 de diciembre de 2004, se llevó a cabo la fusión por absorción de Auxiliar de Servicios y Colaboraciones, S.A. por BanSabadell Renting, S.L. A partir del 18 de marzo de 2004, las operaciones de la sociedad absorbida se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente.

Fusión por absorción de Atlántico Servicios Financieros E.F.C., S.A. por Banco de Sabadell, S.A.

Con fecha 1 de diciembre de 2004, se llevó a cabo la fusión por absorción de Atlántico Servicios Financieros E.F.C., S.A. (Sociedad Unipersonal) por Banco de Sabadell, S.A., con entera adquisición en bloque del patrimonio de esta sociedad, que se extinguirá con la subsiguiente sucesión universal de sus derechos y obligaciones a favor de la sociedad absorbente. A partir del 1 de enero de 2004, las operaciones de la sociedad absorbida se consideran realizadas, a efectos contables, por cuenta de la sociedad absorbente.

Variaciones significativas en el 2005

No han habido variaciones significativas con posterioridad al cierre del ejercicio de 2004 y hasta la fecha de registro del presente Folleto.

CAPÍTULO 4 ACTIVIDADES PRINCIPALES DEL EMISOR

4.1. DESCRIPCIÓN DE LAS PRINCIPALES ACTIVIDADES Y NEGOCIOS DE LA ENTIDAD EMISORA

4.1.1. Descripción de las principales actividades y negocios de la entidad emisora

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

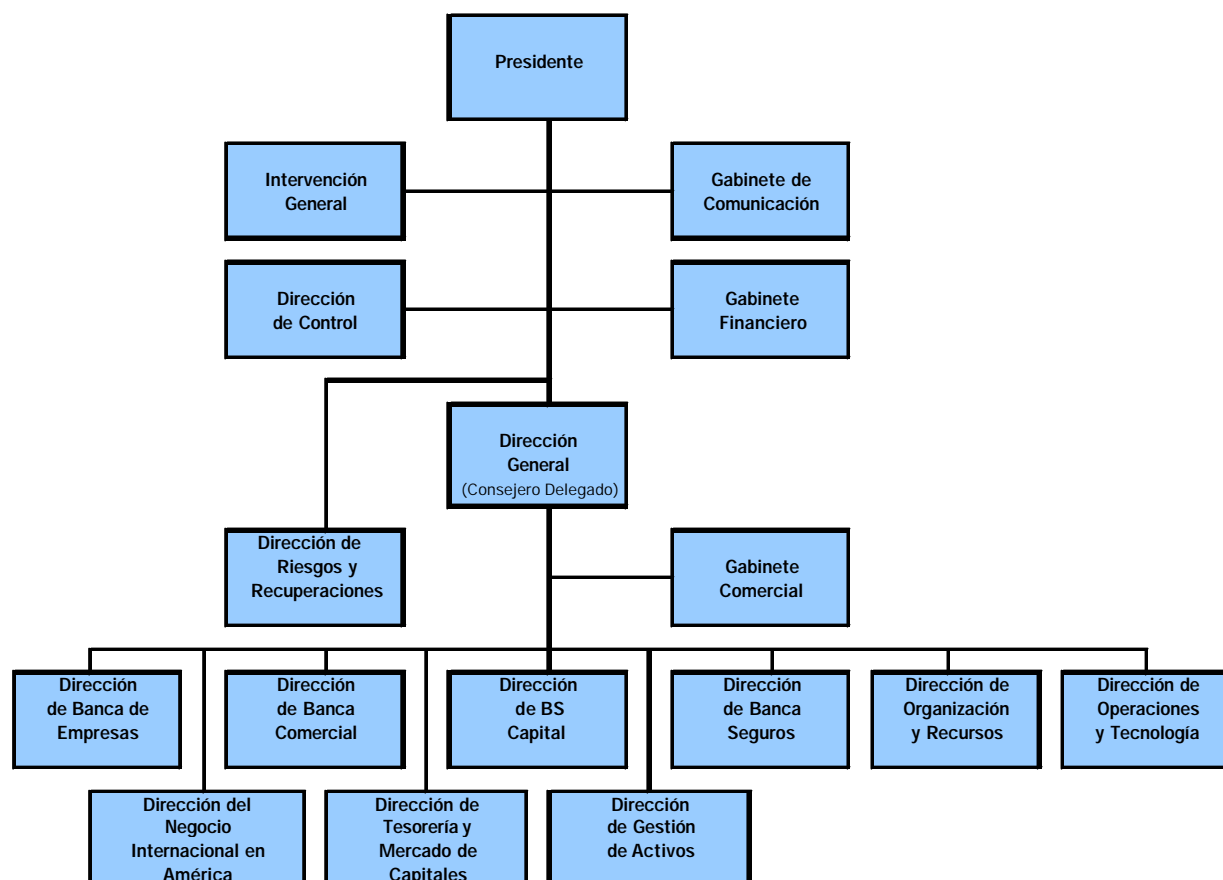
El ejercicio del año 2004 ha sido determinante en la evolución de Banco Sabadell. Al cierre del mismo, se ha llevado a cabo con éxito la fusión e integración de Banco Atlántico y con ello ha culminado de forma muy relevante el plan director trienal, puesto en marcha en el 2002, y se ha cumplido el doble objetivo de aumentar los volúmenes de negocio y consolidar las operaciones corporativas efectuadas en los últimos años.

Uno de los aspectos relevantes de la integración de Banco Atlántico en Banco Sabadell, por el impacto que tiene sobre la obtención de sinergias y la generación de valor que aporta, es, sin duda, la unificación de redes y equipos bajo una única plataforma tecnológica y una estructura de negocio más amplia y equilibrada en toda España.

Entre las numerosas actuaciones realizadas, sobresalen la implantación de la nueva marca comercial SabadellAtlántico, la integración de las entidades de seguros, pensiones y correduría, y el redimensionamiento y alineación de la red comercial nacional e internacional.

La estructura actual del Grupo Banco Sabadell, (que se detalla en el organigrama que figura a continuación), está configurada por el Presidente Sr. José Oliu y el Consejero Delegado Sr. Juan María Nin, que asume todas las funciones ejecutivas como Consejero Delegado de Banco Sabadell.

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



INTERVENCIÓN GENERAL

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

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

Asimismo tiene como función impulsar y controlar un proceso continuo de incorporación de los principios y mejores prácticas de la gestión de la calidad y la ética en la cultura del grupo, según las políticas definidas por sus máximos órganos de gobierno y los requerimientos normativos vigentes. Mediante la función de cumplimiento normativo asegura el necesario ajuste entre el marco legal y regulatorio en el que el grupo desarrolla sus actividades y procedimientos operativos internos, incluyendo la prevención de prácticas de blanqueo de capitales y de financiación del terrorismo.

Otra de sus responsabilidades es la de velar por la seguridad de los centros de la entidad y la protección de las personas, sean clientes o empleados.

También tiene encomendadas las relaciones con las instituciones supervisoras, Banco de España, Comisión Nacional del Mercado de Valores, Hacienda pública, Bolsas españolas, ...

Reporta regularmente a la Comisión de Auditoria y Control los resultados de su actividad.

Igualmente es responsable de las funciones de Secretaria General y de la Fundación Banco Sabadell.

GABINETE DE COMUNICACIÓN

En esta unidad se llevan a cabo un conjunto de actividades dirigidas a los propios empleados, el mercado, accionistas y prensa, para garantizar una correcta información institucional conforme a los objetivos estratégicos y de negocio marcados por la Dirección del banco y velando para que exista una imagen del grupo acorde con su posicionamiento y realidad empresarial.

DIRECCIÓN DE CONTROL

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

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

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

GABINETE FINANCIERO

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

DIRECCIÓN DE RIESGOS Y RECUPERACIONES

Es la unidad de soporte responsable de la calidad del riesgo. Para ello define las autonomías y circuitos de riesgo, desarrolla los sistemas de *rating / scoring* y reporta a la Comisión de Control de Riesgos.

Riesgos se ha organizado especializando a sus analistas en banca de empresas y banca comercial, quienes, mediante el análisis de diferentes informaciones y las herramientas de control del riesgo, efectúan el control y seguimiento del riesgo crediticio.

Esta unidad también es la encargada de gestionar el cobro de los riesgos morosos. La gestión de riesgos se desarrolla más ampliamente en el apartado correspondiente de este Folleto (Véase apartado 4.4.).

Asimismo es responsable del control del riesgo operacional que genera la propia actividad de la entidad, favoreciendo su análisis y reducción.

* * *

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

DIRECCIÓN DE ORGANIZACIÓN Y RECURSOS

Es la unidad responsable de gestionar el conjunto de recursos de los que dispone el grupo, sean humanos o materiales, y de homologar las plantillas del banco tanto para asegurar su adecuación a las necesidades de la organización como para conseguir el desarrollo personal y profesional de la plantilla, haciendo coincidir los perfiles requeridos con el personal disponible. Por ello es, asimismo, responsable del diseño de los planes de formación y de la selección de los candidatos a incorporar al grupo.

Se encarga también, de establecer los modelos organizativos y de gestión de los distintos procesos, proponiendo los cambios y modificaciones en los mismos, adecuándolos a las cambiantes situaciones del mercado y del entorno, con el fin de obtener la máxima eficiencia de los mismos.

Igualmente es responsable de la gestión de los recursos muebles e inmuebles que son propiedad del banco o cuya gestión tiene delegada, tanto desde el punto de vista de mantenimiento de las instalaciones, como en las reformas, gestión de alquileres, etc.

DIRECCIÓN DE OPERACIONES Y TECNOLOGÍA

Esta unidad es la encargada de dar servicio a todas las unidades, mediante la ejecución de programas, procesos y aplicativos informáticos, poniendo a su disposición toda la información necesaria para que los distintos centros puedan efectuar las tareas correspondientes a su ámbito de actuación y poder atender adecuadamente a los clientes.

El Grupo Banco Sabadell ha culminado con éxito, y dentro de los plazos establecidos, la integración tecnológica y operativa de Banco Atlántico. Esta integración, que se ha efectuado sin interrupciones en el servicio y sin impactos negativos en la actividad comercial, reportará unos ahorros considerables en la partida de costes tecnológicos y operativos, y asegura un óptimo punto de partida, en lo referente a sistemas de comunicación e información, para el crecimiento y consolidación de la nueva marca SabadellAtlántico.

Esta Dirección también administra y gestiona toda la operativa y se realizan los procesos de control y verificación correspondientes a la gran mayoría de los productos bancarios de activo y de pasivo: caja, cartera, créditos, préstamos, cuentas corrientes, cuentas de ahorro, depósitos a plazo, los diferentes servicios de medios de pago, impuestos, seguros sociales, etc.

Asimismo se lleva a cabo la atención y asesoramiento a la red de oficinas mediante la utilización de diferentes canales de comunicación.

NEGOCIO

El enfoque multimarca

La estructura de Banco Sabadell se basa en marcas que se centran en segmentos o áreas geográficas específicos. El enfoque multimarca implica ofrecer distintos productos y un nivel de servicio diferente para cada segmento de clientes a través de la red de sucursales o por otros canales de distribución. Para ello, se utilizan cinco marcas bancarias: SabadellAtlántico, Banco Herrero, Solbank, ActivoBank y Sabadell Banca Privada.

- SabadellAtlántico opera en todo el mercado nacional español (salvo Asturias y León, al norte de España) y se centra en las pymes y demás empresas y en clientes particulares de niveles de renta medios o altos.
- Banco Herrero es la marca insignia en Asturias y León y desarrolla un modelo de banca universal, para todos los segmentos del mercado.
- Solbank es la marca que se centra en los extranjeros (europeos en su mayoría) con residencia en España y en los negocios que dan servicio al mercado residencial de vacaciones, particularmente en las zonas costeras.
- ActivoBank es la marca para la banca en Internet, con una oferta orientada básicamente a un cliente de perfil inversor.
- Sabadell Banca Privada es una marca del grupo (constituida como sociedad independiente) que se dedica exclusivamente al segmento de banca privada, con red de oficinas propia y en puntos muy escogidos de la geografía española.

Líneas de negocio

Las principales unidades de negocio son Banca Comercial (particulares y pequeña empresa), Banca de Empresas (empresa mediana y grande) y Banca Privada, además de *joint ventures* con Dexia dentro del área de financiación del sector público y con General Electric especializada en la financiación al consumo.

Las principales unidades de negocio de clientes se apoyan en otras unidades de negocio soporte o transversales (Gestión de Activos, *Bancassurance*, Ibersecurities,

Tesorería y Mercados de Capital) que suministran una amplia gama de productos y servicios financieros que se ofrecen en las áreas de negocio de clientes.

Banca Comercial

Banca Comercial es una de las dos ramas fundamentales de la estructura de negocio de Banco Sabadell. Enfocada a la oferta de productos y servicios bancarios y financieros a particulares, pequeñas empresas y comercios, procura que sus clientes reciban una atención personalizada en función de sus necesidades y especificidades, a través de las redes de oficinas de las diferentes marcas de que dispone y de los canales complementarios de relación con los clientes.

En el año 2004, Banco Sabadell ha consolidado totalmente su estrategia de Banca Comercial, iniciada en el 2003, y el modelo de negocio enfocado a la segmentación de clientes y de mercados.

La orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares –banca personal y banca minorista–, no residentes y colectivos profesionales) se ha llevado a cabo con éxito, atendiendo adecuadamente sus necesidades y obteniendo consecuentemente unos destacables incrementos en las cuotas de mercado.

El desarrollo efectivo de este modelo de negocio ha permitido cerrar el ejercicio con un incremento del 43% en los recursos captados y del 39% en la inversión crediticia.

Enfocada al segmento de clientes que requieren de un asesoramiento más personalizado, en el área de negocio de **Banca personal** cada cliente tiene asignado un asesor financiero y patrimonial con capacidad y experiencia en la gestión certificada por el European Financial Advisor (EFA). A 31 de diciembre de 2004, en banca personal se gestionaban recursos por un total de 8.000 millones de euros.

En el transcurso del ejercicio, Banco Sabadell ha avanzado decididamente hacia su objetivo de liderazgo en el segmento de las pequeñas y medianas empresas en toda España. En financiación a las pymes se han conseguido incrementos superiores al 26% con el apoyo de los productos con más tradición en la oferta, como son el descuento y el crédito, y con elevadas ventas, como *leasing* (con la puesta en marcha de la línea Leasing innovación Pymes), *renting* y líneas – convenio como ICO, Crèdit Plus y Crèdit Cultura.

La financiación de promociones inmobiliarias, segmento prioritario como fuente de nuevos clientes particulares, ha superado el 45% de incremento y también ha aumentado significativamente el porcentaje de subrogaciones hacia nuestra entidad.

Durante este ejercicio, ha proseguido la formalización de convenios con cámaras de comercio y asociaciones empresariales, como canal prioritario para la difusión y la prescripción de los productos y servicios bancarios destinados a las pymes. En este sentido, cabe señalar los acuerdos suscritos con sociedades de garantía recíproca

de la mayoría de las comunidades autónomas como importante fuente futura de financiación a medio y largo plazo.

En negocio internacional, se mantiene una posición de liderazgo y referencia que se ha seguido incrementando en la orientación al servicio especializado en todas las oficinas y gestores.

En **Banca de colectivos, red de agentes colaboradores y banca asociada** ha continuado creciendo en toda España la penetración de los servicios financieros que Banco Sabadell presta a los colectivos profesionales. En Cataluña y Asturias, Banco Sabadell es líder en la prestación de este tipo de servicios y, a lo largo de 2004, ha seguido a buen ritmo la consolidación de esta operativa en Levante y Andalucía y también en Madrid y su Comunidad, en donde se han formalizado ya importantes convenios.

TecnoCredit, sociedad a través de la que Banco Sabadell ofrece sus productos y servicios financieros a los colegiados y asociados de colectivos con titulación universitaria, ha superado este año la cifra de los mil millones de euros en volúmenes gestionados y se acerca ya a los 300 convenios firmados.

La estrategia de captación de clientes particulares a través de asociaciones y colegios profesionales y gremios continua teniendo un gran potencial de desarrollo, tanto en lo que se refiere al aumento del número de convenios firmados como al incremento de nuevos clientes.

En cuanto a la red de agentes, la integración de Banco Atlántico, que ya llevaba tres años desarrollando este canal de distribución, permite a Banco Sabadell cerrar el ejercicio con una red perfectamente consolidada de 1.500 colaboradores que contribuyen a incrementar los volúmenes de negocio en toda la geografía española.

La integración de Banco Atlántico y la consecuente equiparación comercial de productos, tarifas, comunicaciones, etc., ha supuesto todo un reto tecnológico en la búsqueda de la homogeneidad necesaria para constituir una única entidad y obtener así las sinergias e incrementos de negocio previstos.

Otro hecho relevante del ejercicio ha sido el traspaso a ServiRed de todo el parque de tarjetas, terminales en comercios y cajeros automáticos. Esta operación ha comportado el diseño y despliegue de un importante operativo logístico con el fin de atender a todos los clientes adecuadamente y sin detrimento de su operativa diaria. Este proceso ha comportado la sustitución de un total de 994.000 tarjetas y 12.000 terminales punto de venta y la adaptación de 800 cajeros automáticos.

Banco Herrero

Banco Herrero es la marca exclusiva de la red de oficinas de Banco Sabadell en la región asturleonera, donde históricamente goza de un reconocido prestigio y ocupa una posición preeminente, asociada a la calidad en la prestación de servicios de banca comercial, dirigidos a los particulares y a las pequeñas y medianas empresas.

El 2004 ha sido un año de consolidación de su renovada estructura y oferta comercial en Asturias y León. En este ejercicio se culminó la reestructuración de la red comercial, derivada de la integración de oficinas del antiguo Banco Asturias en la red Banco Herrero.

Además de la comercialización de toda la gama de productos y servicios de Banco Sabadell, la red Banco Herrero cuenta con una oferta específica, adaptada a los requerimientos de los clientes de su ámbito de actuación.

Solbank

El segmento de mercado de los europeos que residen de forma estable en España y de las empresas cuya actividad se centra en las áreas de turismo residencial, mayoritariamente localizadas en las zonas costeras, es atendido por la red Solbank. Esta marca especializada de Banco Sabadell ha tenido una excelente evolución en el desarrollo de su negocio este año, con destacables incrementos interanuales de volúmenes y márgenes notables y consolidando su posición de liderazgo en dicho mercado.

El avance en los objetivos de venta cruzada, gracias a la eficaz actuación comercial de la red de oficinas, ha hecho posible una elevada penetración de los productos y servicios, tarjetas y seguros entre la base de clientes de Solbank, con ratios de vinculación tan destacables como los de los clientes con contrato de banca a distancia Solbank *on line*, que alcanza el 65%, o el de los clientes con seguro del hogar, que supera el 13%.

ActivoBank

ActivoBank es una unidad de negocio de Banco Sabadell, autónoma y focalizada en los clientes de banca personal que operan exclusivamente por el canal telefónico e Internet, a los que brinda una oferta financiera innovadora y especializada.

Durante el año 2004, ActivoBank ha continuado su consolidación como marca especializada en la gestión de inversiones vía Internet, lo que ha permitido conseguir importantes crecimientos en los patrimonios gestionados por Banco Sabadell bajo esta marca. Sobresalen, en este sentido, los incrementos registrados en la contratación de fondos de inversión, que crece un 54%; planes de pensiones, que sube un 77%, y valores en Bolsa, que ha sido un 20% superior a la del año anterior.

Banca de Empresas

Banca de Empresas es la otra parte fundamental de la estructura del negocio bancario de Banco Sabadell. Su oferta de productos y servicios financieros nacionales e internacionales se dirige a empresas e instituciones que cuentan con una facturación anual superior a los seis millones de euros.

En este contexto, el número de oficinas con un servicio especializado y exclusivo para las empresas se ha incrementado, pasando de las 9 con que se cerró el ejercicio de 2003 a 23 al cierre de 2004 y ampliando al mismo tiempo la cobertura geográfica hasta un total de nueve comunidades autónomas.

En cuanto a las cifras de negocio, inversión y recursos, el año 2004 ha sido para Banca de Empresas un ejercicio excelente con incrementos muy importantes, por encima de la media del mercado.

Los recursos totales han aumentado 2.481 millones de euros, un 54% más que el año anterior. El enfoque de la red comercial hacia la captación de recursos y el apoyo de nuevos equipos especializados en la gestión patrimonial de las empresas han resultado claves para conseguir este crecimiento.

Los productos que más han contribuido a esta evolución favorable de los recursos captados han sido los fondos de inversión, los depósitos estructurados y los pagarés Banco Sabadell, que, en conjunto, registraron incrementos de contratación superiores al 108% en relación con el año 2003.

La inversión total se incrementó en 4.147 millones de euros, con un aumento del 38,8% respecto al año anterior y con crecimientos muy significativos tanto en la financiación del circulante de las empresas (créditos, descuento comercial, *factoring* y *confirming*) como en la financiación a medio y largo plazo, desarrollándose asimismo diferentes iniciativas de especialización financiera para dar una respuesta más adecuada a las empresas que lo requerían (operaciones estructuradas y negocio de promociones inmobiliarias).

El descuento comercial, con un incremento interanual del 23% en el volumen de remesas cedidas, y el *factoring*, con un 34% más de cesiones de clientes en relación con el año anterior, destacan en la financiación del capital circulante de las empresas.

En el transcurso del ejercicio, la unidad de **Banca Corporativa**, que se dirige fundamentalmente a las grandes corporaciones, ha realizado una redefinición de su modelo de negocio de clientes, lo que ha comportado reforzar la estructura de la red y rediseñar la oferta de productos y servicios. Este nuevo planteamiento en la gestión de las grandes empresas ha permitido lograr un aumento de los volúmenes globales gestionados de 1.686 millones de euros (un 49,14% más que en el año 2003).

También a lo largo del 2004 se han integrado en esta unidad las direcciones especializadas en el diseño de operaciones especiales de financiación (sindicaciones, adquisiciones, infraestructuras, etc.). El incremento de los recursos dedicados a esta actividad amplía el perímetro de las operaciones gestionadas, tanto en volumen como en tipología, y consolida la capacidad de Banco Sabadell para asegurar y dirigir financiaciones de este tipo. Al cierre del ejercicio, se han formalizado un total de 139 operaciones con un volumen asegurado de 3.067 millones de euros.

En el año 2004 se ha potenciado el negocio bancario en el **Sector inmobiliario**, al que se le ha asignado un equipo responsable altamente especializado, tanto en el ámbito territorial como en el ámbito de la gestión de clientes.

La unidad de **Negocio Internacional** ha rediseñado la organización de sus servicios en la red de oficinas durante el año 2004 con objeto de ofrecer una mejor atención y asesoría a los clientes. De este modo, todas las oficinas disponen de personal formado en este negocio y se ha concentrado la operativa más especializada en 42 centros operativos diseminados por toda la geografía nacional, dotados de personal altamente cualificado.

A lo largo del ejercicio, y bajo la denominación **BS Patrimonios**, se ha constituido una unidad especializada en ofrecer la mejor respuesta a las necesidades de las empresas y de los empresarios en la gestión de su tesorería o patrimonio.

Su finalidad es apoyar a la red de directores de cuentas en la gestión activa de las posiciones patrimoniales de sus carteras de clientes, reforzando así la oferta de servicios y aportando una mayor capacidad y agilidad de respuesta.

También este año se ha puesto en marcha la unidad de negocio **BSCirculante**, especializada en ofrecer a las empresas la mejor solución en la gestión de su capital circulante, por medio de un servicio con soporte *on line* totalmente integrado que permite la mejora de sus procesos de facturación, cobros y pagos y la financiación de los mismos y la gestión de su tesorería.

Banca Privada

Sabadell Banca Privada es el banco filial, especializado en la planificación y el asesoramiento patrimonial, tributario y la gestión de activos de personas jurídicas, particulares de elevado patrimonio, grupos familiares e instituciones que requieren de un modelo personalizado de servicio, con especial atención a la empresa familiar y su entorno.

Mediante un completo equipo de profesionales financieros, asesora a los clientes en la asignación de activos en los que invertir, buscando siempre la adecuada diversificación para obtener a medio - largo plazo la mejor rentabilidad de acuerdo con el nivel de riesgo asumido. Como asesor independiente, enfoca su actividad a la defensa de los intereses del cliente, utilizando en cada caso aquellos instrumentos financieros más convenientes, sean o no de desarrollo propio.

Sabadell Banca Privada dispone de un equipo de especialistas fiscales cuya función es colaborar con los asesores de sus clientes en el diseño de las estrategias más eficientes en cuanto a planificación tributaria y sucesoria.

En este escenario, la cifra de negocio de Sabadell Banca Privada ha alcanzado los 2.512 millones de euros, lo que significa un crecimiento interanual del 15%, sensiblemente superior a la media del sector. A 31 de diciembre de 2004, los recursos gestionados ascienden a 2.347 millones de euros –un 12% más que en el 2003- y los créditos a clientes suman 166 millones de euros, con un aumento del 99% en relación con el año anterior.

Unidades de soporte o transversales

BancaSeguros

En Banco Sabadell, la bancassurance o distribución de productos de seguro a través de la red bancaria es responsabilidad de la unidad de negocio de BancaSeguros, cuya misión es la oferta de productos de seguros (vida y diversos) y de planes de pensiones, adecuados para los clientes del Grupo Banco Sabadell. Directamente o mediante la red de oficinas del banco 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.

El ejercicio se ha caracterizado esencialmente por el importante incremento del volumen de negocio, como consecuencia del efecto combinado del fuerte impulso comercial que se ha dado a este ámbito de negocio en el año 2004 y la integración y fusión de los negocios de bancaseguros de Banco Atlántico. Así, en el mes de septiembre, BanSabadell Correduría absorbió Seguratlántico y, en el mes de octubre, BanSabadell Vida integró Atlántico Vida y BanSabadell Pensiones hizo lo propio con AGF Atlántico, EGFP.

Las entidades a través de las cuales opera la Unidad de BancaSeguros son BanSabadell Vida, BanSabadell Pensiones, BanSabadell Correduría, BanSabadell Previsión Mutualidad de Previsión Social y BanSabadell Previsión Entidad de Previsión Social Voluntaria.

De la intensa actividad desarrollada a lo largo del año destacan, especialmente, el importante crecimiento en seguros de protección; la potenciación de la oferta de planes de pensiones; el lanzamiento de nuevos productos de ahorro estructurados; la integración de la Entidad de Previsión Social Voluntaria en la oferta de productos y la promoción de acuerdos con *partners* de referencia en seguros diversos.

Como resultado de este crecimiento, la unidad de negocio de BancaSeguros consolida una relevante posición en el mercado nacional, destacando especialmente el quinto lugar en el *ranking* de seguros de ahorro individuales y de planes de pensiones de empleo y el sexto lugar en planes de pensiones individuales. (fuente: ICEA i INVERCO a 31-12-04)

BanSabadell Vida

BanSabadell Vida presenta al final del ejercicio unas provisiones matemáticas de 2.342 millones de euros, lo que significa un incremento interanual del 8%.

Durante el año 2004, se han lanzado al mercado nuevos productos de ahorro estructurados que han conseguido una buena aceptación entre los clientes, especialmente en los de banca privada.

En cuanto a los seguros de protección, tanto los vinculados a operaciones de activo como los de contratación libre, las primas anuales han alcanzado los 32 millones de euros, un 39% más que el año anterior.

El volumen total de contratos ha ascendido a 301.385, lo que representa un significativo incremento del 21% respecto al año 2003.

BanSabadell Pensiones

BanSabadell Pensiones ha alcanzado los 2.220 millones de euros en fondos gestionados al 31 de diciembre de 2004, con un crecimiento del 31% respecto al ejercicio anterior. De este importe, 1.343 millones corresponden a planes de pensiones individuales y asociativos, que aumentan un 61%, y el resto provienen de los planes de empleo, que crecen un 2%. Se trata de unos excelentes resultados si se considera la fuerte competencia que existe en el mercado, fruto de la labor comercial llevada a cabo y de la importante aportación en planes de pensiones individuales derivada de la integración de Banco Atlántico.

Los volúmenes gestionados sitúan a la entidad en el puesto octavo del *ranking* del total sistema y destaca asimismo el quinto lugar en planes de empleo. (fuente: INVERCO A 31-12-04)

BanSabadell Correduría

BanSabadell Correduría ha intermediado un total de 45 millones de euros en primas, con un crecimiento del 30% respecto al ejercicio anterior. El beneficio neto del ejercicio ha sido de 4,5 millones de euros, un 30% superior al de 2003.

En el año 2004, BanSabadell Correduría ha registrado un significativo incremento en el volumen de negocio intermediado, especialmente en seguros de multirriesgo del hogar y de empresa.

El volumen total de contratos alcanzado al cierre del ejercicio ha ascendido a 168.488, lo que representa un importante incremento del 37% respecto al año anterior.

Gestión de Activos

La unidad de negocio de Gestión de Activos comprende la actividad de gestión de las instituciones de inversión colectiva y de las inversiones de otros negocios del Grupo Banco Sabadell que invierten también en carteras de activos por cuenta de sus clientes.

La comercialización de fondos de inversión por el Grupo Banco Sabadell ha concentrado la propuesta a los potenciales suscriptores en los fondos garantizados, en los fondos mixtos y en los fondos de renta variable. Conviene señalar también el éxito de la suscripción de los fondos tesoreros destinados a empresas y del nuevo fondo inmobiliario que se ha beneficiado de una fuerte corriente suscriptora en el último trimestre del año. Prueba del dinamismo de esta actividad comercial es la posición alcanzada en 2004 por cuatro de los fondos de inversión gestionados que se encuentran entre los 15 más suscritos de toda España en su especialidad de inversión: Sabadell BS Tesorería Institucional, FI (en la categoría fondos de dinero y renta Fija), Sabadell BS Garantía Superior 7, FI (en la categoría fondos garantizados), InverSabadell 10, FI (en la categoría fondos mixtos y globales) e Ibersecurities BS Bolsa Activa, FI (en la categoría fondos de bolsa española).

El interés de los inversores por alcanzar rentabilidades superiores a los tipos de interés disponibles en el año 2004, manteniendo a la vez su capital garantizado al cabo del tiempo, explica el importante esfuerzo dedicado a lo largo del año a la construcción de nuevas estrategias de inversión instrumentadas en fondos garantizados. Se ha superado el vencimiento en este año de las garantías emitidas para el patrimonio acumulado desde 1999 haciendo crecer el patrimonio gestionado en fondos garantizados. Se han emitido garantías de revalorización sobre once fondos garantizados, que suman 1.121 millones de euros a 31 de diciembre. El conjunto de fondos garantizados representan, a cierre de año, 2.616 millones de euros de patrimonio, un 20,9% más que a final de 2003.

Con todo, se ha reforzado el catálogo de fondos de Inversión con el lanzamiento de diez fondos nuevos, la fusión de otros dos y numerosas actuaciones de mejora de sus especificaciones. El pasado 30 de julio de 2004 se completa la integración de los 38 fondos de inversión promovidos por Banco Atlántico, sustituyendo a la sociedad gestora y a la entidad depositaria en funciones hasta el momento por BanSabadell Inversión y Banco de Sabadell.

Son 219 las instituciones de inversión colectiva gestionadas a cierre del ejercicio de 2004, en número un 31% más que el año anterior. El número de partícipes y accionistas es de 236.971 y crece un 47,4% en comparación con el año 2003.

Ibersecurities

La sociedad de valores Ibersecurities, filial al 100% de Banco Sabadell, es un *broker* de larga tradición y amplia experiencia en los mercados de capitales. Sus dos principales negocios son la intermediación en acciones y derivados, tanto en el mercado nacional como en los principales mercados internacionales, así como el asesoramiento y la gestión de activos.

El volumen de intermediación en acciones españolas durante el año 2004 alcanzó los 31.402 millones de euros, con un crecimiento del 28,3% y una cuota de mercado del 2,47%. (fuente: FININFO a 31-12-04)

Ibersecurities gestionaba o asesoraba a finales de año activos por valor de 482 millones de euros frente a 42 millones de euros en el año 2003.

Ibersecurities ofrece también un servicio de información financiera de alta calidad y valor añadido a sus clientes y suministra informes, análisis técnicos y asesoramiento a las diferentes unidades de negocio de Banco Sabadell.

Tesorería y Mercado de Capitales

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

Las actividades realizadas en los mercados de divisas y derivados intentan minimizar los riesgos del tipo de interés y cambio de divisas tanto de la propia entidad como de sus clientes. La política de inversiones es prudente y se enmarca en los límites de riesgo aprobados por el Consejo de Administración. Todas las inversiones están sujetas a un control constante. A 31 de diciembre de 2004, el Valor en Riesgo, o *VaR* (10 días), era de 3,24 millones de euros, con un nivel de confianza del 99%. La media de todo el año fue de 3,22 millones de euros y el *VaR* máximo del año fue de 4,98 millones de euros.

BS Internacional

Banco Sabadell ha cerrado el año 2004 con oficinas operativas y de representación en diecinueve ciudades fuera de España y dando cobertura a un total de veintitrés países de cuatro continentes.

La integración de la red exterior de Banco Atlántico ha elevado a cinco el número de sucursales en el extranjero y a dieciséis las oficinas de representación, siete más que en el 2003.

Las oficinas operativas en Londres y en París han centrado sus esfuerzos en dar servicio a empresas filiales de empresas españolas, empresas locales con filiales en España y empresas con actividad comercial con nuestro país.

En el 2004, la división internacional de Banco Sabadell ha seguido consolidando su posición tanto en China como en la Región Administrativa especial de Hong Kong.

En el transcurso del ejercicio, Banco Sabadell ha abierto una oficina de representación en Nueva Delhi, en la India, donde en la actualidad sigue siendo la única entidad española con presencia directa en dicho país.

A 31 de diciembre de 2004, la red internacional de Banco Sabadell estaba compuesta por las siguientes oficinas:

| Pais | Sucursal | Representación | Sociedades participadas |
|----------------------|----------|----------------|-------------------------|
| Europa: | | | |
| Andorra | | | 1 |
| Francia | 1 | | |
| Italia | | 1 | |
| Portugal | 1 | | 1 |
| Reino Unido | 1 | | |
| América: | | | |
| Bahamas | | | 1 |
| Brasil | | 1 | |
| Colombia | | 1 | |
| Cuba | | 1 | 1 |
| Chile | | 1 | |
| Ecuador | | 1 | |
| Estados Unidos | 2 | | |
| Guatemala | | 1 | |
| México | | 2 | 1 |
| Panamá | | | 1 |
| República Dominicana | | | 1 |
| Venezuela | | 1 | |
| Asia: | | | |
| China | | 1 | |
| India | | 1 | |
| Irán | | 1 | |
| Líbano | | 1 | |
| Singapur | | 1 | |
| África: | | | |
| Argelia | | 1 | |
| Total | 5 | 16 | 7 |

Negocios complementarios

Con la denominación BSCapital, Banco Sabadell mantiene agrupados los negocios inmobiliarios y de capital - desarrollo, puestos en marcha en 1999 con el objetivo de hallar fuentes de rendimiento complementarias al negocio de banca comercial.

Estos negocios y las sociedades que los desarrollan llevan a cabo una actividad propia significativa y con rendimientos sobre el capital empleado, que contribuye a la obtención de sinergias para el negocio bancario comercial como, por ejemplo, la financiación de proyectos o la formalización de créditos al promotor inmobiliario y a los compradores de viviendas.

Landscape, grupo inmobiliario

La filial inmobiliaria de Banco Sabadell engloba el conjunto de sociedades dedicadas a la actividad patrimonial, a la gestión de suelo y a la promoción inmobiliaria de todo tipo.

A 31 de diciembre, la inversión en activos inmobiliarios supera los 1.168 millones de euros, lo que representa un incremento del 15% frente al ejercicio anterior.

Según la valoración encargada a expertos independientes, su valor de mercado es de 1.523 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 355 millones de euros.

De estos activos, un 34% corresponden a la actividad patrimonial con el alquiler de inmuebles como base de sus ingresos. Un 30% se destina a inversiones en suelo de todos los usos. El otro 36% corresponde a activos para desarrollar promociones inmobiliarias de viviendas y naves industriales y logísticas en los que participa conjuntamente con empresas promotoras de reconocida experiencia en el sector inmobiliario.

Capital desarrollo: BIDSa y Aurica XXI

Banco Sabadell cuenta desde hace algunos años con una serie de participaciones empresariales bajo los principios del capital - desarrollo, es decir, prestando apoyo financiero y en la gestión a unas muy seleccionadas iniciativas empresariales consolidadas en proceso de expansión y con voluntad de desinversión a medio plazo.

Esta actividad financiera especializada se vehicula a través de dos sociedades, BanSabadell Inversión Desarrollo, S.A. (BIDSa), constituida en 1998, y Aurica XXI, S.C.R., sociedad creada al 50% con Banco Pastor en el año 2000, focalizada en la operativa de capital - desarrollo.

Bancos filiales y participados

Atlántico Holding Financial: Panamá y Bahamas

Banco Sabadell posee el 100% de Banco Atlántico Panamá, fundado en 1975, que opera en aquella república centroamericana prestando servicios de banca universal, especialmente dirigidos a los particulares de renta media y alta y a las empresas. En la actualidad esta entidad cuenta con una red comercial de siete oficinas, ubicadas en las principales ciudades panameñas y sus áreas metropolitanas, y unos activos totales de 785 millones de dólares, al cierre del ejercicio de 2004.

Al cierre del año, Banco Atlántico Panamá daba servicio a 2.946 clientes. La inversión crediticia ascendía a 603 millones de dólares, con una cuota de mercado del 2% del mercado panameño de financiación al sector privado. Los recursos gestionados totales eran de 1.094 millones de dólares. Los beneficios del ejercicio ascendieron a 7,9 millones de dólares, un 16% más que el año anterior.

BancSabadell d'Andorra

Se trata de una entidad constituida en el Principado de Andorra en el año 2000, en la que Banco Sabadell tiene un 51% del capital. El resto del capital está en manos de más de ochocientos inversores particulares andorranos, que, desde su puesta en marcha, mostraron interés por este proyecto acudiendo a la oferta pública que se llevó a cabo en su día.

En el año 2004, BancSabadell d'Andorra ha cubierto su quinto ejercicio social, habiendo alcanzado unos beneficios de 2,06 millones de euros al cierre del mismo. A 31 de diciembre, la inversión crediticia ha crecido un 28,8% en relación con la

misma fecha del año anterior y ha superado los 176 millones de euros. Los recursos gestionados de clientes han aumentado un 26,8% interanual y han totalizado 781 millones de euros.

Dexia Sabadell Banco Local

Creado en el año 2001 junto con el grupo financiero franco - belga Dexia, se trata de una entidad especializada en la financiación a medio y largo plazo de las diferentes administraciones territoriales. El Banco Sabadell participa con un 40% de su capital, mientras que el 60% restante y la gestión se hallan en manos de Dexia, primer grupo europeo en la financiación del sector público, con prestigio y reconocimiento a escala mundial.

Centro Financiero BHD

En la República Dominicana, Banco Sabadell es accionista del Centro Financiero BHD, división financiera del grupo empresarial del mismo nombre, con intereses en sectores básicos de la economía de la isla y de todo el área caribeña como son el bancario, el turístico y el inmobiliario. La participación accionarial de Banco Sabadell es del 19,44% al cierre del ejercicio.

Banco del Bajío

En 1998, Banco Sabadell tomó una participación en el capital social del Banco del Bajío, entidad privada mexicana enfocada a la financiación empresarial, perteneciente a un selecto grupo de empresarios del Estado de Guanajuato y con oficinas en los principales centros económicos de aquel país. A 31 de diciembre de 2004, la participación en el capital social era del 10%.

Banco Comercial Portugués

Desde el año 2001, Banco Sabadell tiene una participación accionarial en el Banco Comercial Portugués, primer grupo financiero cotizado de Portugal. Al cierre del ejercicio esta participación era del 3,12% del capital social.

Oficinas y canales de distribución

Durante el año 2004, y en paralelo al proceso de integración operativa y comercial de la red de Banco Atlántico, Banco Sabadell ha ampliado su capacidad comercial con la apertura de 38 oficinas en sus diferentes líneas de negocio y marcas en España.

Bajo la nueva marca comercial SabadellAtlántico, se han abierto al público un total de diecinueve oficinas de banca comercial, en zonas de un alto potencial económico y de crecimiento urbano de Madrid y su Comunidad, Cataluña, Castilla - la Mancha y Valencia.

También se han puesto en marcha catorce nuevas oficinas de Banca de Empresas en Cataluña, Madrid, Aragón, Andalucía, el País Vasco, Galicia, Baleares, Murcia y Castilla León.

Con la marca Banco Herrero han entrado en funcionamiento cuatro nuevas oficinas en el área asturleonera donde Banco Sabadell opera específicamente con esta marca.

En el transcurso del ejercicio se ha continuado ampliando la red de oficinas Solbank, especializadas en el segmento de los europeos residentes en zonas costeras, con la apertura de una nueva oficina en la Comunidad Valenciana.

La integración de Banco Atlántico ha implicado una amplia reordenación de inmuebles y locales comerciales, que ha supuesto la fusión, al cierre del año, de un total de ochenta oficinas procedentes de su red comercial por duplicidad con las de Banco Sabadell. Las 196 oficinas de Banco Atlántico restantes han sido integradas a las diferentes marcas de actuación comercial: 185 oficinas han sido redenominadas a la marca SabadellAtlántico, diez han pasado a la red Solbank y una sucursal ha sido integrada a la red de la marca Banco Herrero.

Bajo el mismo criterio de máxima eficiencia, a lo largo de 2004 se han fusionado un total de quince oficinas con otras tantas redundantes, nueve de ellas de la marca Banco Herrero y seis de la marca SabadellAtlántico.

A 31 de diciembre de 2004, ésta era la distribución de la red de oficinas nacional, por marcas y comunidades autónomas:

| | Número de oficinas por marcas |
|------------------------|--|
| SabadellAtlántico | 800 |
| Banco Herrero | 198 |
| Solbank | 85 |
| Sabadell Banca Privada | 6 |
| ActivoBank | 2 |
| Total | 1.091 |

| Comunidad autónoma | Número de oficinas |
|----------------------|--------------------|
| Andalucía | 106 |
| Aragón | 19 |
| Asturias | 164 |
| Baleares | 39 |
| Canarias | 25 |
| Cantabria | 7 |
| Castilla - La Mancha | 9 |
| Castilla y León | 60 |
| Cataluña | 359 |
| Extremadura | 4 |
| Galicia | 28 |
| La Rioja | 6 |
| Madrid | 134 |
| Murcia | 12 |
| Navarra | 9 |
| País Vasco | 18 |
| Valencia | 92 |
| Total | 1.091 |

En Banca comercial, el número de contratos de servicio de banca a distancia se sitúa, al cierre del ejercicio, en los 524.476, con un incremento interanual del 45%. El número de clientes fidelizados (que realizan cuatro o más consultas y/o una o más operaciones al mes en el último trimestre) supera los 125.000, un 80,75% más que en el año anterior.

En el transcurso del ejercicio se ha completado la renovación operativa del portal TecnoCredit, destinado a los profesionales colegiados, y se ha creado un *pack* de bienvenida para los nuevos usuarios de los servicios de banca a distancia.

La excelente situación en lo que se refiere al uso de la banca a distancia en nuestro colectivo de clientes empresa (el 90% con contrato de uso, un 22% más que en el 2003) y un total de 21 millones de operaciones procesadas constituyen un punto de partida más que favorable para la rápida consolidación de este nuevo canal.

4.1.2. Posicionamiento relativo de la entidad o del grupo dentro del sector bancario

El Grupo Banco Sabadell es uno de los principales grupos financieros del mercado español. A 31 de diciembre de 2004, sus principales magnitudes comparadas con los principales grupos bancarios eran las siguientes:

| | Grupo Banco Sabadell | Grupo Bankinter | Grupo Popular | Grupo BBVA | Grupo Santander |
|---|----------------------|-----------------|---------------|------------|-----------------|
| Total activo (millones €) | 42.294 | 29.406 | 62.742 | 311.072 | 575.398 |
| Créditos s/clientes (millones €) | 32.308 | 18.745 | 51.844 | 170.248 | 335.208 |
| Recursos gestionados de clientes (millones €) (1) | 44.201 | 28.834 | 60.717 | 323.984 | 538.042 |
| Patrimonio neto contable (millones €) | 3.004 | 1.900 | 3.664 | 15.556 | 32.058 |
| Beneficio consolidado neto (miles €) | 334.088 | 177.879 | 888.212 | 3.192.468 | 3.667.857 |
| Beneficio atribuido al grupo (miles €) | 326.038 | 163.071 | 800.889 | 2.801.904 | 3.135.558 |
| Red de oficinas | 1.112 | 308 | 2.330 | 6.848 | 9.973 |
| Plantilla | 9.628 | 3.269 | 13.127 | 84.117 | 126.488 |

(1) Incluye saldos de balance y fuera de balance.
Fuentes: cifras publicadas por las entidades.

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

4.1.3. Información financiera de las principales entidades del grupo

Principalmente, la actividad bancaria del grupo, al igual que la mayoría de venta de productos y servicios de filiales del grupo, se realiza en España a través de la red de oficinas de las distintas marcas.

A continuación se detalla el número total de oficinas, tanto nacionales como extranjeras, de cada uno de los bancos que forman el grupo:

| | 2004 | 2003 | 2002 |
|------------------------|--------------|------------|------------|
| Banco Sabadell | 1.106 | 878 | 881 |
| Banco Asturias | -- | -- | 34 |
| Sabadell Banca Privada | 6 | 6 | 6 |
| Total | 1.112 | 884 | 921 |

El grupo generó a 31 de diciembre del 2004 un "Beneficio antes de impuestos" de 504,76 millones de euros. El "Beneficio neto atribuido al grupo" alcanzó los 326,04 millones de euros, con un incremento del 38,8% respecto al anterior ejercicio.

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

| | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--|-------------|-------------|-------------|---------|---------|
| Magnitudes (miles €): | | | | | |
| Fondos propios | 3.004.183 | 2.130.619 | 2.050.348 | 41,00 | 3,91 |
| Activos totales | 42.293.967 | 30.511.552 | 27.224.222 | 38,62 | 12,08 |
| Inversión crediticia bruta de clientes (1) | 35.316.096 | 24.935.764 | 21.382.665 | 41,63 | 16,62 |
| Recursos de clientes en balance (2) | 33.748.232 | 24.423.671 | 20.954.679 | 38,18 | 16,55 |
| De los que: depósitos de clientes (3) | 31.114.794 | 22.195.044 | 19.169.389 | 40,19 | 15,78 |
| Patrimonio en fondos de inversión | 7.780.135 | 5.166.217 | 4.569.605 | 50,60 | 13,06 |
| Patrimonio en fondos de pensiones | 2.220.488 | 1.697.086 | 1.522.807 | 30,84 | 11,44 |
| Recursos gestionados de clientes | 44.201.256 | 31.184.315 | 27.439.343 | 41,74 | 13,65 |
| Resultados (miles €): | | | | | |
| Margen de intermediación | 972.713 | 759.908 | 714.379 | 28,00 | 6,37 |
| Margen básico | 1.387.766 | 1.054.097 | 999.447 | 31,65 | 5,47 |
| Margen ordinario | 1.456.305 | 1.102.958 | 1.008.064 | 32,04 | 9,41 |
| Margen de explotación | 581.944 | 468.146 | 291.999 | 24,31 | 60,32 |
| Beneficio antes de impuestos | 504.759 | 370.573 | 260.279 | 36,21 | 42,38 |
| Resultado atribuido al grupo | 326.038 | 234.895 | 220.416 | 38,80 | 6,57 |
| Ratios | | | | | |
| Rentabilidad y eficiencia (%): | | | | | |
| ROA (<i>beneficio neto sobre activos totales medios</i>) | 0,78 | 0,84 | 0,86 | | |
| ROE (<i>benefic. neto atribuido al grupo sobre rec. propios medios</i>) | 11,54 | 11,65 | 10,02 | | |
| ROE ajustada (<i>aislando efecto fondo comercio BCP, Banco Atlántico y Caixa Holding</i>) (*) | 13,22 | 13,72 | 13,56 | | |
| Eficiencia básica (<i>gastos gener. adm. sobre margen básico</i>) | 57,56 | 55,38 | 66,75 | | |
| Costes totales sobre margen ordinario (<i>total gastos y otros resultados de explotación sobre margen ordinario</i>) | 60,04 | 57,56 | 71,03 | | |
| Ratios de capital (normativa BIS) (%): | | | | | |
| Total | 12,49 | 10,85 | 11,85 | | |
| TIER I | 8,53 | 7,57 | 8,16 | | |
| TIER II | 3,96 | 3,28 | 3,69 | | |
| Gestión del riesgo: | | | | | |
| Riesgos morosos y dudosos (<i>miles €</i>) | 194.749 | 112.049 | 114.617 | 73,81 | (2,24) |
| Provisiones para insolvencias (<i>miles €</i>) | 817.251 | 532.247 | 402.390 | 53,55 | 32,27 |
| Ratio de morosidad (%) | 0,51 | 0,40 | 0,47 | | |
| Ratio de cobertura de morosidad (%) | 419,64 | 475,02 | 351,07 | | |
| Ratio de cobertura de morosidad (con garantías hipotec.) (%) | 446,68 | 499,17 | 373,71 | | |
| Medios: | | | | | |
| Oficinas | 1.112 | 884 | 921 | 25,79 | (4,02) |
| Empleados | 9.628 | 7.545 | 7.755 | 27,61 | (2,71) |
| Acciones: | | | | | |
| Número de acciones | 306.003.420 | 204.002.736 | 204.002.736 | 50,00 | 0,00 |
| Número de accionistas | 68.237 | 53.991 | 48.977 | 26,39 | 10,24 |

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

(2) Total débitos a clientes más financiaciones subordinadas y débitos representados por valores negociables.

(3) Recursos de clientes en balance menos cesiones temporales de activos.

(*) 2004: BCP y Banco Atlántico.

2003: BCP.

2002: BCP y Caixa Holding.

Principales filiales

Los balances y cuentas de resultados a 31 de diciembre de 2004 de las principales filiales del Grupo Banco Sabadell se detallan a continuación:

Balances de situación

| (miles €) | Banco Sabadell | Sabadell Banca Privada | BanSabadell Financiación |
|--|-------------------|------------------------|--------------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 504.858 | 9.954 | 0 |
| Deudas del estado | 1.018.121 | 19 | 0 |
| Entidades de crédito | 4.653.954 | 762.950 | 0 |
| Créditos sobre clientes | 31.357.719 | 162.264 | 437.960 |
| Obligaciones y otros valores de renta fija | 740.249 | 0 | 0 |
| Acciones y participaciones | 889.971 | 6.757 | 0 |
| Activos materiales | 597.298 | 1.445 | 29 |
| Cuentas de periodificación y otros activos | 1.442.393 | 10.930 | 1.235 |
| TOTAL ACTIVO | 41.204.563 | 954.319 | 439.224 |
| Entidades de crédito | 3.975.836 | 87.685 | 384.128 |
| Débitos a clientes y por valores negociables | 31.368.168 | 809.319 | 0 |
| Cuentas de periodificación y otros pasivos | 1.288.012 | 17.617 | 2.312 |
| Fondo para riesgos generales y otras provisiones | 288.523 | 161 | 0 |
| Pasivos subordinados | 1.300.000 | 0 | 0 |
| Recursos propios | 2.701.059 | 38.808 | 50.763 |
| Beneficio neto | 282.965 | 729 | 2.021 |
| TOTAL PASIVO | 41.204.563 | 954.319 | 439.224 |
| Pasivos contingentes | 9.334.716 | 16.985 | 0 |
| Compromisos | 13.520.275 | 80.690 | 5.201 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 22.854.991 | 97.675 | 5.201 |

| (miles €) | BanSabadell Vida |
|---|------------------|
| Inversiones | 2.021.553 |
| Inversiones por cuenta de los tomadores de seguros de vida que asuman el riesgo de la inversión | 264.411 |
| Participación del reaseguro en las provisiones técnicas | 2.252 |
| Créditos | 30.337 |
| Otros activos | 159.603 |
| Ajustes por periodificación | 21.518 |
| TOTAL ACTIVO | 2.499.674 |
| Capital y reservas | 113.620 |
| Pasivos subordinados | 5.000 |
| Provisiones técnicas | 2.339.221 |
| Provisiones para riesgos y gastos | 3.653 |
| Deudas | 37.604 |
| Ajustes por periodificación y otros | 576 |
| TOTAL PASIVO | 2.499.674 |

| (miles €) | BanSabadell Correduría | BanSabadell Pensiones | BanSabadell Inversión |
|--------------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Inmovilizado | 21 | 15 | 18 |
| Deudores | 2.140 | 196 | 4.412 |
| Inversiones financieras temporales | 0 | 0 | 11.206 |
| Tesorería | 8.584 | 39.201 | 58.999 |
| Ajustes por periodificación | 137 | 466 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 10.882 | 39.878 | 74.635 |
| Fondos propios | 5.002 | 31.343 | 27.430 |
| Administraciones públicas acreedoras | 0 | 0 | 3.459 |
| Deudas con empresas del grupo | 2.498 | 6.724 | 0 |
| Acreedores comerciales | 2.295 | 1.105 | 0 |
| Otras deudas no comerciales | 246 | 212 | 0 |
| Provisión para riesgos y gastos | 234 | 494 | 0 |
| Comisiones pendientes de pago | 0 | 0 | 43.279 |
| Ajustes por periodificación y otros | 607 | 0 | 467 |
| TOTAL PASIVO | 10.882 | 39.878 | 74.635 |

Cuentas de resultados

| (miles €) | Banco Sabadell | Sabadell Banca Privada | BanSabadell Financiación |
|--|-------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Productos financieros | 1.493.875 | 22.759 | 11.707 |
| Costes financieros | (572.314) | (19.901) | (9.736) |
| Margen de intermediación | 921.561 | 2.858 | 1.971 |
| Comisiones netas | 329.820 | 6.404 | 0 |
| Margen básico | 1.251.381 | 9.262 | 1.971 |
| Resultado de operaciones financieras | 61.780 | 455 | 925 |
| Margen ordinario | 1.313.161 | 9.717 | 2.896 |
| Costes operativos (1) | (731.322) | (6.172) | (673) |
| Amortizaciones de inmovilizado | (57.684) | (143) | 0 |
| Margen de explotación | 524.155 | 3.402 | 2.223 |
| Amortizaciones y saneamientos (neto) (2) | (120.827) | (2.063) | 820 |
| Beneficio antes de impuestos | 403.328 | 1.339 | 3.043 |
| Impuesto sobre beneficios | (118.479) | (610) | (1.022) |
| Otros impuestos | (1.884) | 0 | 0 |
| Beneficio neto | 282.965 | 729 | 2.021 |

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

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

| (miles €) | BanSabadell Vida |
|---|---------------------|
| Resultado de la cuenta técnica del seguro no vida | 6 |
| Resultado de la cuenta técnica del seguro de vida | 24.180 |
| Ingresos de las inversiones | 1.000 |
| Gastos de las inversiones | (373) |
| Otros ingresos | 39 |
| Gastos extraordinarios | (71) |
| Beneficio antes de impuestos | 24.781 |
| Impuesto sobre beneficios | (8.671) |
| Beneficio del ejercicio | 16.110 |

| (miles €) | BanSabadell Correduría | BanSabadell Pensiones | BanSabadell Inversión |
|-------------------------------------|---------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Ingresos de explotación | 9.159 | 17.684 | 62.843 |
| Otros ingresos de explotación | 0 | 0 | 2.046 |
| Gastos de personal | (1.559) | (1.225) | (3.093) |
| Gastos de administración | (1) | (8.100) | 0 |
| Otros gastos de explotación | (657) | (1) | (45.068) |
| Beneficio de explotación | 6.942 | 8.358 | 16.728 |
| Ingresos financieros | 10 | 80 | 258 |
| Ingresos extraordinarios | 0 | 33 | 60 |
| Gastos extraordinarios | 0 | (1) | (18) |
| Beneficio antes de impuestos | 6.952 | 8.470 | 17.028 |
| Impuesto sobre beneficios | (2.433) | (2.964) | (5.960) |
| Beneficio del ejercicio | 4.519 | 5.506 | 11.068 |

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

Sabadell Banca Privada, S.A.

Sabadell Banca Privada es el banco del grupo especializado en el asesoramiento patrimonial de particulares e instituciones y con especial atención a la empresa familiar, tanto a la empresa como a la familia.

La evolución del negocio de Sabadell Banca Privada ha mantenido la senda de crecimiento sostenido que le ha caracterizado en los últimos ejercicios. En el 2004 los mercados financieros se han caracterizado por los bajos tipos de interés y la indefinición de las bolsas, destacando la bolsa española por su positiva evolución. En este entorno la actividad de gestión de activos se ha orientado al desarrollo de estrategias de inversión con una adecuada combinación rentabilidad - riesgo y con especial atención al criterio básico de la preservación de los capitales invertidos por nuestros clientes.

En este contexto, la cifra de negocio de Sabadell Banca Privada ha alcanzado la cifra de 2.512 millones de euros, lo que significa un crecimiento del 15%, sensiblemente superior a la media del sector. A 31 de diciembre de 2004, los

recursos gestionados ascienden a 2.347 millones de euros, con un incremento del 12% sobre la misma fecha del año anterior, y los créditos a clientes a 166 millones de euros que suponen un aumento del 99% sobre el 31 de diciembre de 2003.

Sabadell Banca Privada tenía 6 oficinas al finalizar el ejercicio de 2004.

BanSabadell Financiación, E.F.C., S.A.

Fruto de la estrategia del grupo, casi no se realizan nuevas operaciones debido a su desvío hacia la sociedad matriz Banco Sabadell, por lo que la inversión neta en clientes de la sociedad en el ejercicio 2004 fue de 437.960 miles de euros, cifra inferior en un 1,6% a la del año anterior.

El volumen de morosos se redujo en un 33,0% respecto al año 2003, pasando del 0,2% sobre la inversión crediticia neta en el 2003, al 0,15% en el 2004.

El beneficio neto obtenido en el ejercicio fue de 2.021 miles de euros, inferior en un 37% al del ejercicio anterior.

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

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

Esta sociedad gestora ha registrado en 2004 un incremento del 55,9% del patrimonio gestionado en fondos de inversión (excluidos de esta cifra los fondos principales), respecto a la misma fecha del año anterior. El efecto de las suscripciones netas en el crecimiento del patrimonio ha sido del 11,1%.

Al cierre del ejercicio, esta sociedad gestora dirige un total de 219 instituciones de inversión colectiva, con un patrimonio total de 10.566,4 millones de euros, que una vez descontados los patrimonios de los 11 fondos de inversión principales se sitúa en un patrimonio total de 7.583,6 millones de euros. De la cifra anterior, las 92 sociedades de inversión gestionadas (SICAV) representan un importe de 556 millones de euros.

El 30 de julio de 2004 se incorporan los 38 fondos de inversión promovidos por Banco Atlántico al ser sustituida su gestora por BanSabadell Inversión, S.A., S.G.I.I.C., Sociedad Unipersonal. De estos fondos, 8 han registrado modificaciones en su denominación y 4 se han subordinado a fondos de inversión principales existentes.

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

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

En el ejercicio 2004, la sociedad ha gestionado 37 planes nuevos y 22 fondos nuevos. El importe de los patrimonios gestionados a 31 de diciembre de 2004 es de 2.012.172 miles de euros, siendo su desglose por tipos de planes el siguiente:

- 62 planes Individuales: 1.318.710 miles de euros
- 5 planes asociativos: 24.325 miles de euros
- 161 planes de empleo: 669.137 miles de euros

BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros

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

El número de asegurados del seguro de vida, a 31 de diciembre de 2004, ha sido de 317.200 con el siguiente desglose: 197.927 en seguros de vida riesgo y 119.273 en seguros de vida ahorro y rentas, con un incremento conjunto respecto al 31 de diciembre de 2003 del 30,5%.

Por lo que respecta al seguro de no vida, el número de asegurados a 31 de diciembre de 2004, ha sido de 364.464.

El importe total de las primas adquiridas en el ejercicio de 2004 ha sido de 730.348 miles de euros, con el siguiente desglose: en seguros de vida riesgo, 32.303 miles de euros, seguros de vida ahorro y rentas, 696.994 miles de euros y en seguro de accidentes, 1.051 miles de euros.

BanSabadell Correduría de Seguros, S.A.

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

La evolución del negocio en el ejercicio de 2004, respecto al de 2003, queda resumida a continuación:

| | 2004 | 2003 |
|--|---------|---------|
| Importe de las primas intermediadas (millones €) | 38 | 33 |
| Importe de las comisiones y rappels (millones €) | 9 | 7 |
| Número de pólizas | 168.488 | 122.817 |

El beneficio del ejercicio 2004 fue de 4.519 miles de euros, un 30,4% superior al de 2003.

Actividad en el extranjero

La actividad en el extranjero se localiza básicamente en las oficinas de Estados Unidos, Francia, Gran Bretaña y Portugal, siendo la distribución de las principales cifras de la cuenta de pérdidas y ganancias la siguiente:

| (miles €) | 2004 | | 2003 | | 2002 | |
|--|---------------|-------------------|---------------|-------------------|---------------|-------------------|
| | Unión Europea | Resto de oficinas | Unión Europea | Resto de oficinas | Unión Europea | Resto de oficinas |
| Intereses y rendimientos asimilados | 16.496 | 22.185 | 46.554 | 19.250 | 79.555 | 41.495 |
| Comisiones percibidas | 2.617 | 2.855 | 2.329 | 3.123 | 6.960 | 2.387 |
| Beneficios por operaciones financieras | 589 | 405 | 1.191 | 1.474 | 355 | 527 |
| TOTAL INGRESOS | 19.702 | 25.445 | 50.074 | 23.847 | 86.870 | 44.409 |
| Intereses y cargas asimiladas | 10.129 | 13.687 | 39.361 | 13.732 | 69.056 | 34.177 |
| Comisiones a pagar | 227 | 331 | 200 | 322 | 173 | 343 |
| Pérdidas por operaciones financieras | 97 | 0 | 1.635 | 0 | 1.722 | 0 |
| TOTAL COSTES | 10.453 | 14.018 | 41.196 | 14.054 | 70.951 | 34.520 |
| MARGEN ORDINARIO | 9.249 | 11.427 | 8.878 | 9.793 | 15.919 | 9.889 |

El margen ordinario del ejercicio de 2004, tanto de las oficinas de la Unión Europea como el del resto de oficinas, se ha incrementado en un 4,2% y un 16,7%, respectivamente, en comparación con el ejercicio anterior, produciéndose un cambio de tendencia en relación con los dos ejercicios precedentes. La disminución tanto de los intereses y rendimientos asimilados, como de los intereses y cargas asimiladas de las oficinas de la Unión Europea, ha sido como consecuencia de la disminución de los volúmenes de Eurodepósitos.

La actividad en el extranjero ha supuesto en el ejercicio de 2004, un 4,93% del margen ordinario del Grupo Banco Sabadell.

4.2. GESTIÓN DE RESULTADOS

4.2.1. Cuenta de resultados del grupo consolidado

A 31 de diciembre de 2004, la cuenta de resultados consolidada totaliza un beneficio neto atribuido de 326,04 millones de euros, con un crecimiento interanual del 38,8%.

El ejercicio del año 2004 ha sido histórico para Banco Sabadell, porque en su transcurso ha llevado a cabo la fusión e integración de Banco Atlántico y se ha situado en una nueva posición que lo consolida como cuarto grupo bancario español, con presencia y capacidad para crecer en todas las comunidades autónomas y afianzarse así como un banco nacional de referencia.

En paralelo a esta relevante actuación corporativa, Banco Sabadell ha desarrollado un alto nivel de actividad que le ha permitido cerrar su 123º ejercicio social con un balance consolidado de 42.293,97 millones de euros, un 38,6% superior al del

pasado año, y alcanzar con creces el doble objetivo de crecimiento y consolidación que se había fijado para el trienio 2002-2004.

El margen de intermediación anual suma 972,71 millones de euros y es un 28,0% superior al obtenido al cierre del ejercicio del año 2003. El margen básico, una vez contabilizadas las comisiones netas, es de 1.387,77 millones de euros, un 31,7% más elevado que un año atrás.

La favorable evolución de los mercados de renta variable en relación el cierre del año pasado y el aumento de los ingresos por diferencias de cambio, derivados de la operativa de los clientes en los mercados de divisas, se han traducido en una notable mejora de los resultados por operaciones financieras, que han sido un 40,3% superiores a los del año 2003 y han situado el margen ordinario en los 1.456,31 millones de euros, con un incremento interanual del 32,0%.

El beneficio operativo o margen de explotación interanual alcanza los 581,94 millones de euros, un 24,3% más que el pasado año. La ratio de eficiencia es ahora del 54,85%.

El incremento de la inversión crediticia y la política habitual de cobertura han motivado que la dotación total neta por insolvencias haya sido de 192,66 millones de euros, un 24,8% superior a la de hace un año.

Contabilizadas las amortizaciones al fondo de comercio de consolidación, los beneficios y resultados extraordinarios y las provisiones efectuadas, el beneficio bruto antes de impuestos ha sido de 504,76 millones de euros, un 36,2% más que un año atrás. Descontados los impuestos preceptivos, el beneficio neto es de 334,09 millones de euros, un 35,6% más que en el año 2003.

| (miles €) | 2004 | | 2003 | | 2002 | |
|--|------------------|------------|------------------|------------|------------------|------------|
| | Importe | % s/ATM | Importe | % s/ATM | Importe | % s/ATM |
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS | 1.558.352 | 3,6 | 1.213.539 | 4,2 | 1.297.462 | 4,9 |
| De los que: cartera de renta fija | 76.499 | 0,2 | 70.137 | 0,2 | 58.964 | 0,2 |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS | (619.196) | 1,4 | (476.455) | 1,6 | (603.332) | 2,3 |
| RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE | 33.557 | 0,1 | 22.824 | 0,1 | 20.249 | 0,1 |
| De acciones y otros títulos de renta variable | 3.861 | 0,0 | 2.899 | 0,0 | 1.786 | 0,0 |
| De participaciones | 11.590 | 0,0 | 12.435 | 0,0 | 16.463 | 0,1 |
| De participaciones en el Grupo | 18.106 | 0,0 | 7.490 | 0,0 | 2.000 | 0,0 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 972.713 | 2,3 | 759.908 | 2,6 | 714.379 | 2,7 |
| COMISIONES PERCIBIDAS | 461.082 | 1,1 | 329.828 | 1,1 | 322.215 | 1,2 |
| COMISIONES PAGADAS | (46.029) | 0,1 | (35.639) | 0,1 | (37.147) | 0,1 |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS | 68.539 | 0,2 | 48.861 | 0,2 | 8.617 | 0,0 |
| MARGEN ORDINARIO | 1.456.305 | 3,4 | 1.102.958 | 3,8 | 1.008.064 | 3,8 |
| OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN | 7.457 | 0,0 | 5.724 | 0,0 | 16.228 | 0,1 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (798.802) | 1,9 | (583.803) | 2,0 | (667.148) | 2,5 |
| De personal | (516.057) | 1,2 | (378.436) | 1,3 | (380.927) | 1,4 |
| De los que: Sueldos y salarios | (381.933) | 0,9 | (282.409) | 1,0 | (281.687) | 1,1 |
| Cargas sociales | (104.310) | 0,2 | (75.526) | 0,3 | (70.836) | 0,3 |
| De las que: pensiones | (17.990) | 0,0 | (11.075) | 0,0 | (5.738) | 0,0 |
| Otros gastos administrativos | (282.745) | 0,7 | (205.367) | 0,7 | (286.221) | 1,1 |
| AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES | (71.799) | 0,2 | (48.629) | 0,2 | (57.301) | 0,2 |
| OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN | (11.217) | 0,0 | (8.104) | 0,0 | (7.844) | 0,0 |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 581.944 | 1,4 | 468.146 | 1,6 | 291.999 | 1,1 |
| RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA | 73.179 | 0,2 | 46.404 | 0,2 | 45.496 | 0,2 |
| Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 109.982 | 0,3 | 68.039 | 0,2 | 76.500 | 0,3 |
| Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | (4.104) | 0,0 | (1.363) | 0,0 | (2.310) | 0,0 |
| Correcciones de valor por cobro de dividendos | (32.699) | 0,1 | (20.272) | 0,1 | (28.694) | 0,1 |
| AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN | (27.352) | 0,1 | (11.957) | 0,0 | (127.113) | 0,5 |
| BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO | 28.911 | 0,1 | 15.171 | 0,1 | 2.094 | 0,0 |
| Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional | 7.743 | 0,0 | 5.352 | 0,0 | 17 | 0,0 |
| Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia | 16.385 | 0,0 | 924 | 0,0 | 0 | 0,0 |
| Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo | 3.783 | 0,0 | 8.895 | 0,0 | 274 | 0,0 |
| Reversión de diferencias negativas de consolidación | 1.000 | 0,0 | 0 | 0,0 | 1.803 | 0,0 |
| QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO | (2.006) | 0,0 | (2.841) | 0,0 | (28.645) | 0,1 |
| Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional | (819) | (0,0) | 0 | 0,0 | (8.159) | (0,0) |
| Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia | (969) | 0,0 | (104) | 0,0 | (13.717) | 0,1 |
| Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo | (218) | 0,0 | (2.737) | 0,0 | (6.769) | 0,0 |
| AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto) | (192.658) | 0,4 | (154.318) | 0,5 | (101.083) | 0,4 |
| SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto) | (2) | 0,0 | 83 | 0,0 | (705) | 0,0 |
| DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES | 0 | 0,0 | 0 | 0,0 | 126.263 | 0,5 |
| BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS | 79.048 | 0,2 | 54.992 | 0,2 | 71.081 | 0,3 |
| QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS | (36.305) | 0,1 | (45.107) | 0,2 | (19.108) | 0,1 |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 504.759 | 1,2 | 370.573 | 1,3 | 260.279 | 1,0 |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | (162.252) | 0,4 | (117.907) | 0,4 | (27.274) | 0,1 |
| OTROS IMPUESTOS | (8.419) | 0,0 | (6.356) | 0,0 | (1.830) | 0,0 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 334.088 | 0,8 | 246.310 | 0,8 | 231.175 | 0,9 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA | 8.050 | 0,0 | 11.415 | 0,0 | 10.759 | 0,0 |
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO | 326.038 | 0,8 | 234.895 | 0,8 | 220.416 | 0,8 |
| ACTIVOS TOTALES MEDIOS (ATM) | 42.881.642 | 100,0 | 29.200.528 | 100,0 | 26.745.772 | 100,0 |

4.2.2. Rendimiento medio de los empleos

En los cuadros que siguen a continuación se indican, para el Grupo Banco Sabadell, el rendimiento medio de los empleos en los tres últimos años, y el detalle de la variación experimentada en cada uno de ellos, según sea debida a la evolución de los precios o de los volúmenes.

Los activos totales medios, en el ejercicio de 2004, han sido de 42.882 millones de euros, habiéndose incrementado un 46,9% respecto al ejercicio anterior. Dentro del ejercicio de 2004 figuran incorporados los saldos de Banco Atlántico.

Al igual que en los últimos años, el ejercicio de 2004 ha evolucionado en un entorno de bajos tipos de interés. Este hecho ha afectado tanto a la rentabilidad media de la inversión como al coste medio de los recursos, si bien la incorporación de Banco Atlántico, la eficaz gestión de los precios y la intensa labor comercial desarrollada, han contribuido en gran manera a la mejora del margen de intermediación en un 28,0%.

Rendimiento medio de los empleos

| (miles €) | 2004 | | | 2003 | | | 2002 | | |
|------------------------------------|-------------------|-------------|------------------|-------------------|-------------|------------------|-------------------|-------------|------------------|
| | Volumen | Tipos | Resultados | Volumen | Tipos | Resultados | Volumen | Tipos | Resultados |
| Caja y bancos centrales | 1.387.542 | 0,62 | 8.642 | 545.027 | 1,16 | 6.330 | 423.006 | 1,95 | 8.231 |
| Entidades de crédito | 2.583.298 | 3,20 | 82.681 | 1.669.269 | 3,10 | 51.793 | 2.919.292 | 3,96 | 115.713 |
| Créditos a clientes | 32.203.635 | 4,20 | 1.352.314 | 22.390.674 | 4,77 | 1.068.888 | 19.610.628 | 5,68 | 1.114.554 |
| Cartera renta fija y deudas Estado | 3.908.449 | 2,94 | 114.713 | 2.416.130 | 3,58 | 86.527 | 1.420.285 | 4,15 | 58.964 |
| Cartera renta variable | 670.215 | 5,01 | 33.559 | 574.710 | 3,97 | 22.825 | 525.444 | 3,85 | 20.249 |
| ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS | 40.753.139 | 3,91 | 1.591.909 | 27.595.810 | 4,48 | 1.236.363 | 24.898.655 | 5,29 | 1.317.711 |
| Activos sin rendimiento | 2.128.503 | -- | -- | 1.604.718 | -- | -- | 1.847.117 | -- | -- |
| ACTIVOS TOTALES MEDIOS | 42.881.642 | 3,71 | 1.591.909 | 29.200.528 | 4,23 | 1.236.363 | 26.745.772 | 4,93 | 1.317.711 |

Variación anual del rendimiento medio de los empleos

| (miles €) | Variación 2004 / 2003 | | | Variación 2003 / 2002 | | | Variación 2002 / 2001 | | |
|------------------------------------|-----------------------|------------------|----------------|-----------------------|------------------|-----------------|-----------------------|------------------|-----------------|
| | Por | Por | Total | Por | Por | Total | Por | Por | Total |
| | Volumen | Tipos | | Volumen | Tipos | | Volumen | Tipos | |
| Caja y bancos centrales | 9.785 | (7.473) | 2.312 | 2.374 | (4.275) | (1.901) | 3.057 | (4.819) | (1.762) |
| Entidades de crédito | 28.360 | 2.528 | 30.888 | (49.548) | (14.372) | (63.920) | (17.301) | (24.255) | (41.556) |
| Créditos a clientes | 468.452 | (185.026) | 283.426 | 158.002 | (203.668) | (45.666) | 175.047 | (205.697) | (30.650) |
| Cartera renta fija y deudas Estado | 53.443 | (25.257) | 28.186 | 41.343 | (13.780) | 27.563 | 8.730 | (8.189) | 541 |
| Cartera renta variable | 3.793 | 6.941 | 10.734 | 1.899 | 677 | 2.576 | (277) | 10.986 | 10.709 |
| ACTIVOS MEDIOS REMUNERADOS | 563.833 | (208.287) | 355.546 | 154.070 | (235.418) | (81.348) | 169.256 | (231.974) | (62.718) |
| Activos sin rendimiento | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| ACTIVOS TOTALES MEDIOS | 563.833 | (208.287) | 355.546 | 154.070 | (235.418) | (81.348) | 169.256 | (231.974) | (62.718) |

4.2.3. Coste medio de los recursos

En los cuadros que se exponen a continuación se indican, para el Grupo Banco Sabadell, los costes que resultan de los recursos en los tres últimos años, y el detalle de la variación experimentada en cada uno de ellos, según sea debida a la evolución de los precios o de los volúmenes.

Dentro del ejercicio de 2004 figuran incorporados los saldos de Banco Atlántico.

Coste medio de los recursos

| (miles €) | 2004 | | | 2003 | | | 2002 | | |
|-------------------------------------|-------------------|---------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|-------------------|---------------|------------------|
| | Volumen | Tipos | Resultados | Volumen | Tipos | Resultados | Volumen | Tipos | Resultados |
| Entidades de crédito | 3.038.256 | (2,59) | (78.606) | 2.434.071 | (2,76) | (67.265) | 5.168.706 | (4,05) | (209.206) |
| Recursos de clientes | 30.925.788 | (1,54) | (476.455) | 21.117.934 | (1,76) | (371.077) | 15.430.181 | (2,11) | (324.914) |
| Cesiones temporales activos y otros | 3.410.995 | (1,88) | (64.135) | 1.729.123 | (2,20) | (38.113) | 2.146.894 | (3,22) | (69.212) |
| RECURSOS MEDIOS CON COSTE | 37.375.039 | (1,66) | (619.196) | 25.281.128 | (1,88) | (476.455) | 22.745.781 | (2,65) | (603.332) |
| Otros pasivos sin coste | 2.422.245 | | | 1.730.111 | | | 1.674.656 | | |
| Recursos propios | 3.084.358 | -- | -- | 2.189.289 | -- | -- | 2.325.335 | -- | -- |
| RECURSOS TOTALES MEDIOS | 42.881.642 | (1,44) | (619.196) | 29.200.528 | (1,63) | (476.455) | 26.745.772 | (2,26) | (603.332) |

Variación anual del coste medio de los recursos

| (miles €) | Variación 2004 / 2003 | | | Variación 2003 / 2002 | | | Variación 2002 / 2001 | | |
|----------------------------------|-----------------------|---------------|------------------|-----------------------|----------------|----------------|-----------------------|----------------|---------------|
| | Por | Por | Total | Por | Por | Total | Por | Por | Total |
| | Volumen | Tipos | | Volumen | Tipos | | Volumen | Tipos | |
| Entidades de crédito | (16.697) | 5.356 | (11.341) | 110.686 | 31.255 | 141.941 | (63.766) | 45.074 | (18.692) |
| Recursos de clientes | (172.340) | 66.962 | (105.378) | (119.767) | 73.604 | (46.163) | (37.309) | 107.150 | 69.841 |
| Cesiones temporales activos | (37.072) | 11.050 | (26.022) | 13.468 | 17.631 | 31.099 | (1.950) | 24.774 | 22.824 |
| RECURSOS MEDIOS CON COSTE | (226.109) | 83.368 | (142.741) | 4.387 | 122.490 | 126.877 | (103.025) | 176.998 | 73.973 |
| Recursos propios | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- | -- |
| RECURSOS TOTALES MEDIOS | (226.109) | 83.368 | (142.741) | 4.387 | 122.490 | 126.877 | (103.025) | 176.998 | 73.973 |

4.2.4. Margen de intermediación

El margen de intermediación alcanzó los 972.713 miles de euros, cifra que incrementa en un 28,0% la correspondiente al ejercicio anterior.

Los incrementos porcentuales, tanto de los intereses y rendimientos asimilados como los de los intereses y cargas asimiladas, sobre los importes alcanzados en el 2003 fueron similares, siendo el de los primeros un 28,4% dejando la cifra final del 2004 en 1.558.352 miles de euros y el de los segundos un 30,0% con un importe también a final del ejercicio de 2004 de 619.196 miles de euros.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS | 1.558.352 | 1.213.539 | 1.297.462 | 28,41 | (6,47) |
| De los que: cartera de renta fija | 76.499 | 70.137 | 58.964 | | |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS | (619.196) | (476.455) | (603.332) | 29,96 | (21,03) |
| RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE | 33.557 | 22.824 | 20.249 | 47,03 | 12,72 |
| De acciones y otros títulos de renta variable | 3.861 | 2.899 | 1.786 | | |
| De participaciones | 11.590 | 12.435 | 16.463 | | |
| De participaciones en el Grupo | 18.106 | 7.490 | 2.000 | | |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 972.713 | 759.908 | 714.379 | 28,00 | 6,37 |
| % Margen de intermediación / Activos totales medios | 2,27 | 2,60 | 2,67 | | |
| % Margen de intermediación / Activos medios remunerados | 2,39 | 2,75 | 2,87 | | |

4.2.5. Comisiones y otros ingresos

Total de comisiones y otros ingresos

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| COMISIONES PERCIBIDAS | 461.082 | 329.828 | 322.215 | 39,79 | 2,36 |
| COMISIONES PAGADAS | (46.029) | (35.639) | (37.147) | 29,15 | (4,06) |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS | 68.539 | 48.861 | 8.617 | 40,27 | 467,03 |
| OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN | 7.457 | 5.724 | 16.228 | 30,28 | (64,73) |
| COMISIONES Y OTROS INGRESOS | 491.049 | 348.774 | 309.913 | 40,79 | 12,54 |
| % s/ Activos totales medios | 1,15 | 1,19 | 1,16 | | |

Comisiones

Los ingresos por comisiones netas, han alcanzado en el ejercicio de 2004, la cifra de 415 millones de euros, incrementándose un 41,1% con relación al ejercicio anterior.

Cabe comentar dentro de este capítulo, el incremento de las comisiones de gestión, que ha sido del 42,7%, destacando el correspondiente a los productos de tarjetas, valores y cuentas a la vista.

Asimismo las comisiones de fondos de inversión, planes de pensiones y seguros, han obtenido un importante aumento, concretamente un 47,2%, destacando especialmente los fondos de inversión, que lo han hecho en un 51,9%, en consonancia con el incremento experimentado en los saldos de este tipo de productos.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Operaciones de activo | 68.649 | 62.388 | 59.765 | 10,04 | 4,39 |
| Avales y otras garantías | 57.754 | 39.662 | 38.119 | 45,62 | 4,05 |
| Cedidas a otras entidades | (2.722) | (9.434) | (11.315) | (71,15) | (16,62) |
| COMISIONES DERIVADAS DE OPERACIONES DE ACTIVO | 123.681 | 92.616 | 86.569 | 33,54 | 6,99 |
| Tarjetas | 83.488 | 59.863 | 57.709 | 39,47 | 3,73 |
| Ordenes de pago | 45.331 | 35.494 | 37.230 | 27,71 | (4,66) |
| Valores | 30.839 | 15.729 | 14.804 | 96,06 | 6,25 |
| Cuentas a la vista | 29.400 | 16.315 | 12.989 | 80,20 | 25,61 |
| Cambio de billetes y divisas | 4.829 | 4.215 | 4.628 | 14,57 | (8,92) |
| Otras operaciones | 6.154 | 1.131 | 5.793 | 444,12 | (80,48) |
| Cedidas a otras entidades | (28.053) | (12.264) | (13.638) | 128,74 | (10,07) |
| COMISIONES DE GESTION | 171.988 | 120.483 | 119.515 | 42,75 | 0,81 |
| Fondos de inversión | 89.064 | 58.627 | 57.324 | 51,92 | 2,27 |
| Planes de pensiones | 22.839 | 15.776 | 16.205 | 44,77 | (2,65) |
| Seguros de vida | 7.481 | 6.687 | 5.455 | 11,87 | 22,58 |
| COMISIONES DE FONDOS DE INVERSION, FONDOS DE PENSIONES Y SEGUROS | 119.384 | 81.090 | 78.984 | 47,22 | 2,67 |
| TOTAL COMISIONES NETAS | 415.053 | 294.189 | 285.068 | 41,08 | 3,20 |

Resultados de operaciones financieras

Los resultados de operaciones financieras han crecido un 40,3% en el ejercicio de 2004 con relación al ejercicio precedente.

Dentro del apartado de Renta fija española y extranjera cabe mencionar el incremento experimentado, que corresponde básicamente a diversas plusvalías por ventas de bonos y obligaciones.

También destaca el incremento del apartado de las diferencias de cambio y productos derivados, que lo hace en un 32,7%, en gran medida por el aumento experimentado en la operativa de compra venta de divisa.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--|---------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| Renta fija española y extranjera: | 9.647 | (825) | 803 | -- | -- |
| Cartera de negociación | 3.240 | 884 | 1.622 | 266,52 | (45,50) |
| Cartera de inversión ordinaria | 6.407 | (1.709) | (819) | -- | 108,67 |
| Renta variable | 9.730 | 10.475 | (20.064) | (7,11) | -- |
| Titulización de activos | 8.435 | 8.520 | 2.065 | (1,00) | 312,59 |
| Diferencias de cambio y productos derivados | 40.727 | 30.691 | 25.813 | 32,70 | 18,90 |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS | 68.539 | 48.861 | 8.617 | 40,27 | 467,03 |

4.2.6. Gastos de explotación

El total de "Gastos de explotación" del grupo ascendió a 31 de diciembre de 2004 a 881.818 miles de euros, un 37,67% superior al ejercicio anterior. Los gastos de personal presentan un incremento del 36,37% con respecto al año anterior, mientras que los otros gastos administrativos aumentaron un 37,68%.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|
| Gastos de personal | (516.057) | (378.436) | (380.927) | 36,37 | (0,65) |
| Sueldos y salarios | (381.933) | (282.409) | (281.687) | 35,24 | 0,26 |
| Cargas sociales | (104.310) | (75.526) | (70.836) | 38,11 | 6,62 |
| De las que: pensiones | (17.990) | (11.075) | (5.738) | 62,44 | 93,01 |
| Otros gastos de personal | (29.814) | (20.501) | (28.404) | 45,43 | (27,82) |
| Amortizaciones y saneamientos del inmovilizado | (71.799) | (48.629) | (57.301) | 47,65 | (15,13) |
| Otras cargas de explotación | (11.217) | (8.104) | (7.844) | 38,41 | 3,31 |
| Otros gastos administrativos | (282.745) | (205.367) | (286.221) | 37,68 | (28,25) |
| GASTOS DE EXPLOTACIÓN | (881.818) | (640.536) | (732.293) | 37,67 | (12,53) |
| % gastos de explotación s/Activos totales medios | 2,06 | 2,19 | 2,74 | | |
| Ratio de eficiencia (1) | 54,85 | 52,93 | 66,18 | | |
| Número medio de empleados | 9.984 | 7.694 | 7.881 | 29,76 | (2,37) |
| Coste medio por empleado (€) | (51.688) | (49.186) | (48.335) | 5,09 | 1,76 |
| % gastos de personal / gastos de explotación | 58,52 | 59,08 | 52,02 | | |
| Número de oficinas | 1.112 | 884 | 921 | 25,79 | (4,02) |
| Empleados por oficina | 8,98 | 8,70 | 8,56 | 3,16 | 1,71 |

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

Los otros gastos administrativos suman 282.745 miles de euros, importe que supera en un 37,7% al del ejercicio de 2003.

Este incremento se produce como consecuencia de la incorporación de los gastos generales de Banco Atlántico y de los gastos extraordinarios derivados de la aplicación de la nueva marca comercial SabadellAtlántico y de la migración a la plataforma de medios de pago ServiRed.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--|------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|
| Inmuebles e instalaciones | (50.293) | (34.956) | (39.369) | 43,88 | (11,21) |
| Material e impresos | (12.551) | (7.805) | (8.680) | 60,81 | (10,08) |
| Informática | (72.613) | (55.153) | (117.332) | 31,66 | (52,99) |
| Comunicaciones | (23.749) | (14.682) | (13.219) | 61,76 | 11,07 |
| Publicidad y propaganda | (18.622) | (13.052) | (15.823) | 42,68 | (17,51) |
| Gastos de representación | (10.989) | (6.586) | (9.937) | 66,85 | (33,72) |
| Informes técnicos y gastos judiciales | (11.458) | (11.208) | (12.129) | 2,23 | (7,59) |
| Servicios vigilancia y traslado de fondo | (9.941) | (7.655) | (8.629) | 29,86 | (11,29) |
| Contribuciones e impuestos | (35.825) | (28.327) | (29.157) | 26,47 | (2,85) |
| Otros gastos | (36.704) | (25.943) | (31.946) | 41,48 | (18,79) |
| OTROS GASTOS ADMINISTRATIVOS | (282.745) | (205.367) | (286.221) | 37,68 | (28,25) |

4.2.7. Saneamientos, provisiones y otros resultados

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|---------------|
| Resultados netos sociedades puestas en equivalencia | 73.179 | 46.404 | 45.496 | 57,70 | 2,00 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (27.352) | (11.957) | (127.113) | 128,75 | (90,59) |
| Resultados operaciones grupo | 26.905 | 12.330 | (26.551) | 118,21 | -- |
| Amortización y provisiones para insolvencias (neto) | (192.658) | (154.318) | (101.083) | 24,84 | 52,66 |
| Saneamiento de inmobilizaciones financieras (neto) | (2) | 83 | (705) | -- | -- |
| Dotación al fondo para riesgos bancarios generales | 0 | 0 | 126.263 | -- | (100,00) |
| Beneficios extraordinarios | 79.048 | 54.992 | 71.081 | 43,74 | (22,63) |
| Quebrantos extraordinarios | (36.305) | (45.107) | (19.108) | (19,51) | 136,06 |
| TOTAL SANEAMIENTOS, PROVISIONES Y OTROS RESULTADOS | (77.185) | (97.573) | (31.720) | (20,90) | 207,61 |
| % s/Activos totales medios | 0,18 | 0,33 | 0,12 | | |

Resultados por puesta en equivalencia

Se incluyen los resultados de las sociedades consolidadas por puesta en equivalencia, una vez ajustados los dividendos percibidos de las mismas. Del aumento del resultado en el ejercicio de 2004, un 57,7% superior al del año anterior, cabe destacar el beneficio obtenido por las sociedades inmobiliarias.

Amortización fondo de comercio

El incremento producido en el ejercicio de 2004 respecto al ejercicio anterior ha sido como consecuencia de haberse amortizado el 100% de Ibersecurities Holding, S.A., Interliment, S.A., Sistema 4 B, S.A., Espais & Landscape Diagonal Mar, S.L y Cannon Power, S.A. y también por la modificación del periodo de amortización de 20 a 10 años de los fondos de comercio de las sociedades Dexia Banco Local, S.A. y Ibersecurities, S.A. A.V.B.

Resultados operaciones grupo

Los resultados de las operaciones con empresas del grupo correspondientes al ejercicio de 2004 recogen principalmente los resultados derivados de la venta de participaciones y de la autocartera. En el ejercicio de 2004 cabe mencionar la venta de Sínia XXI y de su cartera de participaciones de sociedades eólicas.

Amortización y provisiones para insolvencias

El incremento del apartado de amortización y provisiones para insolvencias en el ejercicio de 2004, de un 24,84% respecto al ejercicio precedente, viene dado principalmente por el aumento de la dotación específica.

Resultados extraordinarios

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Intereses de años anteriores de deudores morosos | 14.706 | 11.244 | 6.954 | 30,79 | 61,69 |
| Beneficios por la venta de inmuebles | 38.778 | 22.000 | 31.971 | 76,26 | (31,19) |
| Por recuperaciones netas de otros fondos | 13.004 | 17.507 | 11.694 | (25,72) | 49,71 |
| Otros beneficios | 12.560 | 4.241 | 20.462 | 196,16 | (79,27) |
| TOTAL BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS | 79.048 | 54.992 | 71.081 | 43,74 | (22,63) |
| Pérdidas por la venta de inmuebles adjudicados | (1.342) | (1.305) | (1.988) | 2,84 | (34,36) |
| Otros quebrantos | (34.963) | (43.802) | (17.120) | (20,18) | 155,85 |
| TOTAL QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS | (36.305) | (45.107) | (19.108) | (19,51) | 136,06 |
| TOTAL RESULTADOS EXTRAORDINARIOS | 42.743 | 9.885 | 51.973 | 332,40 | (80,98) |

En "Otros quebrantos", en los ejercicios de 2004 y 2003 se incluyen entre otros, la periodificación correspondiente al déficit por pensiones que surgió como consecuencia de la exteriorización del plan de pensiones el 16 de noviembre de 2002 y los gastos de inmuebles adjudicados.

4.2.8. Resultados y recursos generados

El "Resultado antes de impuestos" asciende a 504.759 miles de euros, de los cuales, una vez deducidos los 170.671 miles de euros del impuesto sobre beneficios y otros impuestos, se obtiene un "Resultado consolidado del ejercicio" que alcanza la cifra de 334.088 miles de euros, que representa un incremento respecto al ejercicio del año anterior del 35,6%.

El impuesto sobre beneficios asciende a 162 millones de euros, un 37,6% superior al del ejercicio de 2003.

De este resultado consolidado del ejercicio, corresponde, a intereses minoritarios, 8.050 miles de euros. Así, deducidos los impuestos y los beneficios atribuidos a minoritarios, el "Beneficio neto atribuido al grupo" es de 326.038 miles de euros, con un incremento del 38,8% sobre el obtenido en el ejercicio precedente.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 504.759 | 370.573 | 260.279 | 36,21 | 42,38 |
| Impuesto sobre beneficios | (162.252) | (117.907) | (27.274) | 37,61 | 332,31 |
| Otros impuestos | (8.419) | (6.356) | (1.830) | 32,46 | 247,32 |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 334.088 | 246.310 | 231.175 | 35,64 | 6,55 |
| Resultado atribuido a la minoría | (8.050) | (11.415) | (10.759) | (29,48) | 6,10 |
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO | 326.038 | 234.895 | 220.416 | 38,80 | 6,57 |
| Recursos generados de las operaciones (1) | 753.827 | 575.509 | 368.245 | 30,98 | 56,28 |
| ROA (% resultado consolidado del ejercicio / ATM) | 0,78% | 0,84% | 0,86% | | |
| ROE (% resultado atribuido al grupo / RPM) | 10,30% | 11,65% | 10,02% | | |
| ROE ajustada (aislando efecto fondo comercio BCP, B. Atlántico y Caixa Holding) (2) | 13,22% | 13,72% | 13,56% | | |
| % Recursos generados / ATM | 1,76% | 1,97% | 1,38% | | |
| Resultado atribuido al grupo por acción | 1,07 | 1,15 | 1,08 | | |
| Valor neto contable por acción (3) | 9,82 | 10,47 | 10,05 | | |

1. Esta cifra se obtiene de sumar al resultado antes de impuestos de cada ejercicio las amortizaciones, saneamientos y provisiones del ejercicio, y los resultados extraordinarios netos.
2. 2004: Banco Comercial Portugués y Banco Atlántico
2003: Banco Comercial Portugués
2002: Banco Comercial Portugués y Caixa Holding.
3. Después de la distribución de resultados.

En el ejercicio de 2003, la aportación al "Resultado atribuido al grupo" del conjunto de sociedades Landscape y de Aurica XXI fue de 24.624 miles de euros y 155 miles de euros, respectivamente.

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

| Año | Beneficio consolidado neto | Beneficio atribuido al grupo | Activos totales medios | Recursos propios medios | Apalancamiento (*) | Rentabilidad neta | | |
|------|----------------------------|------------------------------|------------------------|-------------------------|--------------------|------------------------------|-------------------------------|------|
| | | | | | | De los activos totales (ROA) | De los recursos propios (ROE) | |
| 2004 | 334.088 | 326.038 | 42.881.642 | 3.164.804 | 13,2x | 0,78% | 13,22% | (**) |
| 2003 | 246.310 | 234.895 | 29.200.528 | 2.015.918 | 13,9x | 0,84% | 13,72% | (**) |
| 2002 | 231.175 | 220.416 | 26.745.772 | 2.200.025 | 11,7x | 0,86% | 13,56% | (**) |

(*) Apalancamiento = ROE / ROA

(**) ROE ajustada.

4.3. GESTIÓN DEL BALANCE

4.3.1. Balance del grupo consolidado

Los datos, resumidos por epígrafes, del balance consolidado del Grupo Banco Sabadell, son los siguientes:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 532.541 | 431.117 | 356.282 | 23,53 | 21,00 |
| Deudas del estado | 1.018.140 | 1.013.909 | 883.611 | 0,42 | 14,75 |
| Entidades de crédito | 4.407.810 | 2.263.546 | 2.430.132 | 94,73 | (6,86) |
| Créditos sobre clientes | 32.307.997 | 23.757.401 | 20.727.341 | 35,99 | 14,62 |
| Obligaciones y otros valores de renta fija | 810.786 | 724.871 | 737.063 | 11,85 | (1,65) |
| Acciones y otros títulos de renta variable | 173.244 | 166.130 | 165.457 | 4,28 | 0,41 |
| Participaciones | 216.941 | 194.397 | 165.748 | 11,60 | 17,28 |
| Participaciones en empresas del grupo | 285.420 | 258.302 | 219.911 | 10,50 | 17,46 |
| Activos inmateriales | 70.481 | 25.813 | 13.010 | 173,04 | 98,41 |
| Fondo de comercio de consolidación | 157.639 | 194.021 | 217.664 | (18,75) | (10,86) |
| Activos materiales | 752.752 | 452.289 | 454.860 | 66,43 | (0,57) |
| Acciones propias | 61 | 5.200 | 12.991 | (98,83) | (59,97) |
| Otros activos | 1.120.917 | 664.016 | 587.488 | 68,81 | 13,03 |
| Cuentas de periodificación | 297.312 | 192.388 | 152.765 | 54,54 | 25,94 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | 141.926 | 168.152 | 99.899 | (15,60) | 68,32 |
| TOTAL ACTIVO | 42.293.967 | 30.511.552 | 27.224.222 | 38,62 | 12,08 |
| Entidades de crédito | 3.269.064 | 2.316.074 | 2.796.113 | 41,15 | (17,17) |
| Débitos a clientes | 23.568.121 | 17.186.001 | 17.234.210 | 37,14 | (0,28) |
| Débitos representados por valores negociables | 9.139.123 | 6.642.463 | 3.125.262 | 37,59 | 112,54 |
| Otros pasivos | 1.086.181 | 687.737 | 574.133 | 57,94 | 19,79 |
| Cuentas de periodificación | 327.709 | 256.165 | 219.383 | 27,93 | 16,77 |
| Provisiones para riesgos y cargas | 288.558 | 143.439 | 135.018 | 101,17 | 6,24 |
| Fondo para riesgos bancarios generales | 3.237 | 3.237 | 3.237 | 0,00 | 0,00 |
| Diferencia negativa de consolidación | 1.703 | 2.148 | 3.183 | (20,72) | (32,52) |
| Beneficios consolidados del ejercicio | 334.088 | 246.310 | 231.175 | 35,64 | 6,55 |
| Pasivos subordinados | 1.040.988 | 595.207 | 595.207 | 74,90 | 0,00 |
| Intereses minoritarios | 262.061 | 261.694 | 262.478 | 0,14 | (0,30) |
| Capital suscrito | 153.002 | 102.001 | 102.001 | 50,00 | 0,00 |
| Primas de emisión | 1.401.121 | 749.609 | 749.609 | 86,91 | 0,00 |
| Reservas | 1.229.074 | 1.137.706 | 959.030 | 8,03 | 18,63 |
| Reservas de revalorización | 34.900 | 34.900 | 34.900 | 0,00 | 0,00 |
| Reservas en sociedades consolidadas | 155.037 | 146.861 | 199.283 | 5,57 | (26,31) |
| TOTAL PASIVO | 42.293.967 | 30.511.552 | 27.224.222 | 38,62 | 12,08 |
| Pasivos contingentes | 5.412.421 | 3.615.724 | 3.218.817 | 49,69 | 12,33 |
| Compromisos | 13.414.876 | 9.062.385 | 7.914.469 | 48,03 | 14,50 |
| TOTAL CUENTAS DE ORDEN | 18.827.297 | 12.678.109 | 11.133.286 | 48,50 | 13,88 |

4.3.2. Tesorería y entidades de crédito

Tesorería

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Caja | 242.834 | 189.152 | 186.889 | 28,38 | 1,21 |
| Banco de España | 273.227 | 226.651 | 132.203 | 20,55 | 71,44 |
| Otros bancos centrales | 16.480 | 15.314 | 37.190 | 7,61 | (58,82) |
| CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES | 532.541 | 431.117 | 356.282 | 23,53 | 21,00 |

En el apartado "Banco de España", dentro del año 2004 figura un importe superior al del año 2003 debido básicamente a una situación puntual derivada de la gestión del coeficiente de reservas mínimas y al impacto por la integración de Banco Atlántico.

Entidades de crédito

| (miles €) | Activo | | | Pasivo | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 2004 | 2003 | 2002 | 2004 | 2003 | 2002 |
| Cuentas a la vista: | | | | | | |
| Cuentas mutuas | 2.314 | 669 | 10.919 | 0 | 31 | 21.894 |
| Otras cuentas | 196.082 | 216.407 | 357.795 | 246.890 | 177.691 | 232.856 |
| | 198.396 | 217.076 | 368.714 | 246.890 | 177.722 | 254.750 |
| Otros créditos - débitos a plazo: | | | | | | |
| Cuentas a plazo | 2.217.139 | 1.053.784 | 1.335.959 | 2.332.944 | 2.122.583 | 2.541.363 |
| Adquisición - cesión temporal de activos | 1.998.711 | 997.926 | 728.928 | 689.230 | 15.769 | 0 |
| Provisión para insolvencias | (5.760) | (4.157) | (1.698) | 0 | 0 | 0 |
| Provisión para riesgo-país | (676) | (1.083) | (1.771) | 0 | 0 | 0 |
| | 4.209.414 | 2.046.470 | 2.061.418 | 3.022.174 | 2.138.352 | 2.541.363 |
| TOTAL | 4.407.810 | 2.263.546 | 2.430.132 | 3.269.064 | 2.316.074 | 2.796.113 |
| En euros | 3.092.749 | 1.602.697 | 1.789.394 | 2.741.709 | 2.105.447 | 2.365.599 |
| En moneda extranjera | 1.315.061 | 660.849 | 640.738 | 527.355 | 210.627 | 430.514 |
| TOTAL | 4.407.810 | 2.263.546 | 2.430.132 | 3.269.064 | 2.316.074 | 2.796.113 |

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|
| Posición neta en divisas UME | 351.040 | (502.750) | (576.205) | -- | (12,75) |
| Entidades de crédito posición activa | 3.092.749 | 1.602.697 | 1.789.394 | 92,97 | (10,43) |
| Entidades de crédito posición pasiva | (2.741.709) | (2.105.447) | (2.365.599) | 30,22 | (11,00) |
| Posición neta en moneda extranjera | 787.706 | 450.222 | 210.224 | 74,96 | 114,16 |
| Entidades de crédito posición activa | 1.315.061 | 660.849 | 640.738 | 99,00 | 3,14 |
| Entidades de crédito posición pasiva | (527.355) | (210.627) | (430.514) | 150,37 | (51,08) |
| POSICIÓN NETA CON ENTIDADES DE CRÉDITO | 1.138.746 | (52.528) | (365.981) | -- | (85,65) |

El cambio en la posición neta con entidades de crédito es debido a un aumento puntual de los excedentes de tesorería y asimismo al incremento de la actividad en la adquisición y cesión temporal de activos.

4.3.3. Inversión crediticia

La inversión crediticia bruta de clientes, incluyendo los activos titulizados, ha aumentado un 41,6% y asciende a 35.316,10 millones de euros. Destaca el crecimiento del crédito hipotecario, en especial las hipotecas a particulares, que han concentrado el 56% del total de créditos hipotecarios formalizados. Sin incluir los activos titulizados el importe de dicha inversión es de 32.998,90 millones de euros.

En la inversión a empresas destaca en especial el incremento del descuento comercial, que crece un 26,5% interanual, y de los contratos de *leasing* y de *factoring*, que se han incrementado un 19,4% y un 53,7%, respectivamente, de un año a otro.

Con la integración de Banco Atlántico, la ratio de morosidad sobre el total de la inversión ha pasado a ser del 0,51% y se mantiene entre las mejores del sistema. Las provisiones realizadas sitúan la cobertura sobre riesgos dudosos y en mora en el 419,64% y llega al 446,68% si se tienen en cuenta las garantías hipotecarias.

Inversión crediticia por clientes

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Crédito a administraciones públicas | 250.743 | 49.908 | 114.932 | 402,41 | (56,58) |
| Crédito a otros sectores residentes | 30.445.878 | 22.907.505 | 19.800.519 | 32,91 | 15,69 |
| Crédito a no residentes | 2.302.274 | 1.231.533 | 1.145.393 | 86,94 | 7,52 |
| INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA | 32.998.895 | 24.188.946 | 21.060.844 | 36,42 | 14,85 |
| Provisión para insolvencias y riesgo país | (690.898) | (431.545) | (333.503) | 60,10 | 29,40 |
| INVERSIÓN CREDITICIA NETA | 32.307.997 | 23.757.401 | 20.727.341 | 35,99 | 14,62 |

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Crédito al sector público | 250.743 | 49.908 | 114.932 | 402,41 | (56,58) |
| Crédito comercial | 3.210.297 | 2.537.908 | 2.298.930 | 26,49 | 10,40 |
| Préstamos con garantía hipotecaria | 14.561.518 | 10.355.994 | 8.699.914 | 40,61 | 19,04 |
| Préstamos personales | 4.677.162 | 3.350.437 | 3.314.090 | 39,60 | 1,10 |
| Cuentas de Crédito | 4.936.118 | 4.042.467 | 3.428.953 | 22,11 | 17,89 |
| Deudores con otras garantías reales | 1.057.671 | 501.089 | 308.433 | 111,07 | 62,46 |
| Deudores a la vista y varios | 450.024 | 310.563 | 348.616 | 44,91 | (10,92) |
| Adquisición temporal de activos | 226.243 | 234.755 | 218.437 | (3,63) | 7,47 |
| Arrendamiento financiero | 2.437.570 | 2.042.144 | 1.764.243 | 19,36 | 15,75 |
| Operaciones de factoring | 1.024.912 | 667.010 | 461.752 | 53,66 | 44,45 |
| Activos dudosos | 166.637 | 96.671 | 102.544 | 72,38 | (5,73) |
| TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA | 32.998.895 | 24.188.946 | 21.060.844 | 36,42 | 14,85 |
| Provisión para insolvencias y riesgo país | (690.898) | (431.545) | (333.503) | 60,10 | 29,40 |
| TOTAL INVERSIÓN CREDITICIA NETA | 32.307.997 | 23.757.401 | 20.727.341 | 35,99 | 14,62 |
| En euros | 31.568.697 | 23.162.772 | 19.927.605 | 36,29 | 16,23 |
| En moneda extranjera | 739.300 | 594.629 | 799.736 | 24,33 | (25,65) |
| TOTAL | 32.307.997 | 23.757.401 | 20.727.341 | 35,99 | 14,62 |

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Fondo de cobertura específica | 102.340 | 37.269 | 39.862 |
| Fondo de cobertura genérica | 278.917 | 209.789 | 176.900 |
| Fondo de cobertura estadística | 295.830 | 174.707 | 113.600 |
| Fondo de cobertura riesgo país | 13.811 | 9.780 | 3.141 |
| TOTAL | 690.898 | 431.545 | 333.503 |

Los distintos fondos de cobertura que cubren las posibles insolvencias de la inversión crediticia han experimentado dentro del ejercicio de 2004 importantes crecimientos, básicamente como consecuencia de la incorporación de Banco Atlántico al Grupo Banco Sabadell.

| (miles €) | Específica | Genérica | Estadística | Riesgo país | Total |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 54.422 | 207.931 | 140.037 | 7.690 | 410.080 |
| Trasposos a otros fondos | (659) | 0 | 0 | 3.373 | 2.714 |
| Dotación del ejercicio | 60.368 | 150.167 | 84.208 | 12.035 | 306.778 |
| Amortización de morosos totalmente dotados | (31.053) | 0 | 0 | 0 | (31.053) |
| Fondos disponibles | (18.622) | (112.519) | 0 | (9.478) | (140.619) |
| Diferencias de cambio | (969) | (1.064) | 0 | (918) | (2.951) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2003 | 63.487 | 244.515 | 224.245 | 12.702 | 544.949 |
| Incorporación del Grupo Banco Atlántico | 43.747 | 56.836 | 27.945 | 1.716 | 130.244 |
| Trasposos a otros fondos | (1.912) | 0 | 0 | 0 | (1.912) |
| Dotación del ejercicio | 116.984 | 270.064 | 85.039 | 5.049 | 477.136 |
| Amortización de morosos totalmente dotados | (48.371) | 0 | 0 | 0 | (48.371) |
| Fondos disponibles | (22.499) | (239.351) | (140) | (2.283) | (264.273) |
| Diferencias de cambio | (397) | (1.441) | (135) | (433) | (2.406) |
| Otros movimientos sin efecto en la cuenta de resultados | (1) | (783) | (581) | 0 | (1.365) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2004 | 151.038 | 329.840 | 336.373 | 16.751 | 834.002 |

Del total de las provisiones para riesgo - país, a 31 de diciembre de 2004, 1.007 miles de euros (471 miles de euros en el ejercicio de 2003) corresponden a la cobertura de pasivos contingentes que están incluidos en Provisiones para riesgos y cargas, 1.257 miles de euros (1.368 miles de euros en el ejercicio de 2003) corresponden a provisiones por los títulos de la cartera de valores, 676 miles de euros corresponden a entidades de crédito (1.083 miles de euros en el ejercicio de 2003) y 13.811 miles de euros corresponden a créditos sobre clientes (9.780 miles de euros en el ejercicio de 2003).

Inversión crediticia por garantías

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Créditos garantizados por el sector público | 250.743 | 49.908 | 114.932 | 402,41 | (56,58) |
| Créditos con garantía hipotecaria | 14.561.518 | 10.355.994 | 8.699.914 | 40,61 | 19,04 |
| Créditos con otras garantías reales | 1.057.671 | 501.089 | 308.433 | 111,07 | 62,46 |
| TOTAL CRÉDITOS CON GARANTÍAS | 15.869.932 | 10.906.991 | 9.123.279 | 45,50 | 19,55 |
| % Créditos con garantía s/ inversión crediticia neta | 49,12% | 45,91% | 44,02% | | |
| Créditos sin cobertura específica | 16.438.065 | 12.850.410 | 11.604.062 | 27,92 | 10,74 |
| TOTAL CRÉDITOS SIN COBERTURA ESPECÍFICA | 16.438.065 | 12.850.410 | 11.604.062 | 27,92 | 10,74 |
| % Créditos sin cobertura específica s/ inversión crediticia neta | 50,88% | 54,09% | 55,98% | | |
| Inversión crediticia neta | 32.307.997 | 23.757.401 | 20.727.341 | 35,99 | 14,62 |

El desglose por tramos residuales del total de "Créditos sobre clientes" es el siguiente:

| (miles €) | Hasta 3 meses | > 3 meses hasta 1 año | > 1 año hasta 5 años | > 5 años | Fondo de insolvencias y de riesgo-país | Total |
|--------------------|---------------|-----------------------|----------------------|------------|--|------------|
| Total a 31/12/2004 | 7.341.206 | 3.935.209 | 6.354.889 | 15.367.591 | (690.898) | 32.307.997 |
| Total a 31/12/2003 | 5.082.817 | 3.024.495 | 4.790.840 | 11.290.794 | (431.545) | 23.757.401 |
| Total a 31/12/2002 | 4.441.098 | 2.666.951 | 4.869.801 | 9.082.994 | (333.503) | 20.727.341 |

A 31 de diciembre de 2004, el grupo tiene un acreditado, con un riesgo concedido por un importe de 455.733 miles de euros, que individualmente superaba el 10% de los recursos propios del grupo, sin que superase el 12% de los mismos. Asimismo, a 31 de diciembre de 2003, el grupo tenía dos acreditados, con un riesgo concedido por importe de 642.201 miles de euros, que individualmente superaban el 10% de los recursos propios del grupo, sin que ninguno de ellos superase el 12,50% de los mismos.

El grupo no tiene ni tenía concedidos a 31 de diciembre de 2004 ni a 31 de diciembre de 2003 créditos a clientes de duración indeterminada.

Inversión crediticia por áreas geográficas

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| España | 30.565.141 | 22.958.903 | 19.915.451 | 33,13 | 15,28 |
| OCDE | 1.903.518 | 920.978 | 751.714 | 106,68 | 22,52 |
| América Latina | 512.857 | 216.879 | 291.428 | 136,47 | (25,58) |
| Resto mundo | 17.379 | 92.186 | 102.251 | (81,15) | (9,84) |
| INVERSIÓN CREDITICIA BRUTA | 32.998.895 | 24.188.946 | 21.060.844 | 36,42 | 14,85 |

Financiación a sociedades del grupo

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros | 934 | 162 | 4.861 |
| Burgalesa de Generación Eólica, S.A. | 0 | 5.590 | 6.007 |
| Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A. | 270 | 157 | 1.659 |
| Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L. | 6.247 | 6.696 | 5.366 |
| Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A. | 0 | 0 | 3.374 |
| Corporación eólica de Zaragoza, S.L. | 0 | 1.505 | 1.813 |
| Derivados Forestales, S.A. | 0 | 0 | 752 |
| Derivados Forestales Group XXI, S.L. | 14.400 | 4.924 | 0 |
| Enervent, S.A. | 0 | 5.275 | 0 |
| Entidad Gestora Minera, S.L. | 71 | 82 | 0 |
| Espais Landscape Diagonal Mar, S.L. | 81.577 | 115.864 | 87.261 |
| Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. | 0 | 0 | 2 |
| E-Xtend Force, S.A. | 0 | 2.500 | 0 |
| E-Xtend Now, S.R.L. | 4.279 | 1.907 | 1.663 |
| Formol y Derivados, S.A. | 0 | 0 | 3.623 |
| FS Colaboración y Asistencia, S.A. | 236 | 1.884 | 2.158 |
| Gestora Plan HF94, S.L. | 17 | 4 | 0 |
| Hidroeléctrica de Quirós, S.A. | 0 | 1.151 | 1.501 |
| Hobalear, S.A. | 2.904 | 1.416 | 4.004 |
| Homarta, S.L. | 3.444 | 3.388 | 3.309 |
| Interaliment, S.A. | 7.139 | 8.753 | 10.009 |
| Landscape Arcisa Cantábrico, S.L. | 13.577 | 3.415 | 8.950 |
| Landscape Augusta, S.L. | 0 | 50.854 | 8.771 |
| Landscape Coperfil Activa, S.L. | 2.600 | 0 | 0 |
| Landscape Coperfil Logístic, S.L. | 11.649 | 0 | 0 |
| Landscape Corsán, S.L. | 10.591 | 8.062 | 0 |
| Landscape Ebrosa, S.L. | 8 | 0 | 0 |
| Landscape Espais Diagonal O, S.L. | 0 | 0 | 4.720 |
| Landscape Espais Promocions, S.L. | 28.680 | 16.836 | 20.238 |
| Landscape Europrojectes, S.L. | 26.681 | 19.141 | 7.139 |
| Landscape Grupo Lar, S.L. | 119.831 | 51.915 | 21.664 |
| Landscape Habitat, S.L. | 26.237 | 27.048 | 6.163 |
| Landscape Inversions, S.L. | 4.275 | 67.976 | 64.106 |
| Landscape Osuna, S.L. | 14.220 | 15.110 | 0 |
| Landscape Parcsud, S.L. | 1.468 | 7.501 | 6.027 |
| Landscape Proingru, S.L. | 15.967 | 9.970 | 12.004 |
| Landscape Proingru Pinetons, S.L. | 7.112 | 4.821 | 0 |
| Landscape Promocions Immobiliàries, S.L. | 113.400 | 170.073 | 149.861 |
| Landscape Serveis Immobiliaris, S.A. | 0 | 13.574 | 16.544 |
| Landscape Toro, S.L. | 0 | 5.562 | 1.942 |
| Landscape Valterna, S.L. | 0 | 3.367 | 24.399 |
| Landscape Vertex, S.L. | 88.590 | 91.806 | 62.452 |
| Managerland, S.A. | 514 | 2.185 | 3.802 |
| Minicentrales Hidroeléctricas, S.A. | 0 | 417 | 274 |
| Montouto 2000, S.A. | 0 | 2.316 | 0 |
| Reyal Landscape, S.L. | 21.932 | 0 | 0 |
| Sinia XXI, S.A. | 0 | 5 | 10 |
| World Trade Area, S.A. | 0 | 0 | 27 |
| TOTAL EMPRESAS DEL GRUPO | 628.850 | 733.212 | 556.455 |

Dentro de estos totales, se incluyen 82.639 miles de euros concedidos como préstamos y créditos participativos para la financiación de sociedades inmobiliarias del grupo (el mismo importe en el 2003).

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

Programas de titulización

En el año 2004, Banco Sabadell ha participado en la constitución de dos fondos de titulización por un total de 1.800.000 miles de euros:

- El 25 de noviembre de 2004 se constituyó el fondo de titulización de activos IM FTPYME SABADELL 3. El importe total del fondo ha sido de 600.000 miles de euros, con un aval del Estado por un total de 124.100 miles de euros. Los activos titulizados han sido operaciones de financiación a pequeñas y medianas empresas españolas (en su mayoría pymes según la definición de la Comisión Europea en su recomendación del 6 de mayo de 2003), concedidas y administradas por Banco Sabadell.
- El 12 de julio de 2004 se constituyó el fondo de titulización hipotecaria GC SABADELL 1. El importe total del fondo ha sido de 1.200.000 miles de euros y la totalidad de los derechos de crédito cedidos son préstamos hipotecarios concedidos a personas físicas sobre viviendas construidas y terminadas en territorio español de titularidad de Banco Sabadell.

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

En miles de euros

| Año | Tipo de activos titulizados | Rating | | | Títulos emitidos | Importes | | | | Rendimiento | Mercado |
|------|-----------------------------|--------|---------|------|------------------|-----------|------------|-----------|---------|------------------|---------|
| | | FITCH | Moody's | S&P | | Inicial | Pendientes | | | | |
| | | | | | | | 2004 | 2003 | 2002 | | |
| 1998 | TDA 5, FTH | | | | 7.800 | 1.171.974 | 329.898 | 432.567 | 555.129 | | AIAF |
| | Serie A | AAA | Aaa | - | 7.644 | 1.148.535 | 306.459 | 409.128 | 531.690 | LIBOR 3M+0,16% | |
| | Serie B (subordinada) | AAA | Aa1 | - | 156 | 23.439 | 23.439 | 23.439 | 23.439 | LIBOR 3M+0,45% | |
| 2000 | FTPYME ICO-TDA 1 | | | | 4.744 | 474.400 | 0 | 90.456 | 181.537 | | AIAF |
| | Serie CA (a) | AAA | --- | - | 3.795 | 379.500 | 0 | 72.361 | 145.222 | EURIBOR 6M+0,02% | |
| | Serie SA | AAA | --- | - | 949 | 94.900 | 0 | 18.095 | 36.315 | EURIBOR 6M+0,30% | |
| 2001 | FTPYME ICO-TDA 2 | | | | 5.955 | 262.733 | 54.939 | 110.750 | 172.082 | | AIAF |
| | Serie 1CA (a) | AAA | --- | - | 2.033 | 203.300 | 37.114 | 81.750 | 130.801 | EURIBOR 6M | |
| | Serie 1SA | AAA | --- | - | 509 | 50.900 | 9.292 | 20.467 | 32.748 | EURIBOR 6M+0,40% | |
| | Serie 2CA (a) | AAA | --- | - | 525 | 1.313 | 1.313 | 1.313 | 1.313 | EURIBOR 6M | |
| | Serie 2SA | AA | --- | - | 525 | 1.313 | 1.313 | 1.313 | 1.313 | EURIBOR 6M+0,50% | |
| | Serie B | BBB | --- | - | 2.363 | 5.907 | 5.907 | 5.907 | 5.907 | EURIBOR 6M+0,75% | |
| 2002 | FTPYME TDA SABADELL 1 | | | | 6.000 | 600.000 | 316.485 | 439.812 | 550.595 | | AIAF |
| | Serie 1CA (a) | AAA | --- | - | 3.201 | 320.100 | 162.131 | 230.846 | 292.572 | EURIBOR 6M+0,01% | |
| | Serie 1 SA | AA | --- | - | 2.544 | 254.400 | 128.854 | 183.466 | 232.523 | EURIBOR 6M+0,40% | |
| | Serie 2 SA | A | --- | - | 111 | 11.100 | 11.100 | 11.100 | 11.100 | EURIBOR 6M+0,50% | |
| | Serie B | BB | --- | - | 144 | 14.400 | 14.400 | 14.400 | 14.400 | EURIBOR 6M+0,75% | |
| 2003 | GC FTGENCAT II, F.T.A. | | | | 9.500 | 950.000 | 634.270 | 849.927 | 0 | | AIAF |
| | Serie AG (b) | AAA | Aaa | - | 7.068 | 706.800 | 454.216 | 626.741 | 0 | EURIBOR 3M+0,11% | |
| | Serie AS | AA+ | Aa1 | - | 1.767 | 176.700 | 113.554 | 156.686 | 0 | EURIBOR 3M+0,48% | |
| | Serie BG (b) | AA | Aa2 | - | 176 | 17.600 | 17.600 | 17.600 | 0 | EURIBOR 3M+0,28% | |
| | Serie BS | A | A1 | - | 176 | 17.600 | 17.600 | 17.600 | 0 | EURIBOR 3M+0,70% | |
| | Serie C | BBB | Baa1 | - | 313 | 31.300 | 31.300 | 31.300 | 0 | EURIBOR 3M+1,45% | |
| 2003 | FTPYME TDA SABADELL 2 | | | | 5.000 | 500.000 | 500.000 | 500.000 | 0 | | AIAF |
| | Serie 1CA (a) | AAA | --- | AAA | 1.968 | 196.800 | 196.800 | 196.800 | 0 | EURIBOR 3M | |
| | Serie 1SA | AAA | --- | AAA | 2.667 | 266.700 | 266.700 | 266.700 | 0 | EURIBOR 3M+0,26% | |
| | Serie 2SA | AA | --- | A | 215 | 21.500 | 21.500 | 21.500 | 0 | EURIBOR 3M+0,50% | |
| | Serie 3SA | BBB | --- | BBB | 150 | 15.000 | 15.000 | 15.000 | 0 | EURIBOR 3M+1,20% | |
| 2004 | GC SABADELL 1 FTH | | | | 12.000 | 1.200.000 | 1.200.000 | 0 | 0 | | AIAF |
| | Serie A1 | --- | Aaa | AAA | 1.500 | 150.000 | 150.000 | 0 | 0 | EURIBOR 3M+0,06% | |
| | Serie A2 | --- | Aaa | AAA | 10.206 | 1.020.600 | 1.020.600 | 0 | 0 | EURIBOR 3M+0,17% | |
| | Serie B | --- | A2 | A | 192 | 19.200 | 19.200 | 0 | 0 | EURIBOR 3M+0,42% | |
| | Serie C | --- | Baa2 | BBB | 102 | 10.200 | 10.200 | 0 | 0 | EURIBOR 3M+0,78% | |
| 2004 | IM FTPYME SABADELL 3 | | | | 6.000 | 600.000 | 600.000 | 0 | 0 | | AIAF |
| | Serie 1SA | --- | Aaa | AAA | 4.408 | 440.800 | 440.800 | 0 | 0 | EURIBOR 3M+0,11% | |
| | Serie 1CA (a) | --- | Aaa | AAA | 1.241 | 124.100 | 124.100 | 0 | 0 | EURIBOR 3M+0,01% | |
| | Serie 2 | --- | A2 | A | 234 | 23.400 | 23.400 | 0 | 0 | EURIBOR 3M+0,35% | |
| | Serie 3SA | --- | Baa3 | BBB- | 117 | 11.700 | 11.700 | 0 | 0 | EURIBOR 3M+0,80% | |
| | | | | | | 3.635.592 | 2.423.512 | 1.459.343 | | | |

(a) Con aval del Estado español.

(b) Con aval de la Generalitat de Catalunya.

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

En miles de euros

| Año | Tipo de activos titulizados | Rating | | | Títulos suscritos por el Grupo | | | | | | | |
|------|-----------------------------|--------|---------|------|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------|---------|----------------|--------|--------|
| | | FITCH | Moody's | S&P | Número de títulos | Suscripción total | Saldos pendientes | | | Amortizaciones | | |
| | | | | | | | 2004 | 2003 | 2002 | 2004 | 2003 | 2002 |
| 1998 | TDA 5, FTH | | | | 1.974 | 296.599 | 83.547 | 109.523 | 140.532 | 25.976 | 31.009 | 34.596 |
| | Serie A | AAA | Aaa | - | 1.934 | 290.589 | 77.537 | 103.513 | 134.522 | 25.976 | 31.009 | 34.596 |
| | Serie B (subordinada) | AAA | Aa1 | - | 40 | 6.010 | 6.010 | 6.010 | 6.010 | 0 | 0 | 0 |
| 2000 | FTPYPE ICO-TDA 1 | | | | 1.795 | 179.500 | 0 | 34.226 | 68.689 | 34.226 | 34.463 | 42.484 |
| | Serie CA (a) | AAA | --- | - | 1.436 | 143.600 | 0 | 27.381 | 54.951 | 27.381 | 27.570 | 33.987 |
| | Serie SA | AAA | --- | - | 359 | 35.900 | 0 | 6.845 | 13.738 | 6.845 | 6.893 | 8.497 |
| 2001 | FTPYPE ICO-TDA 2 | | | | 1.934 | 33.208 | 9.420 | 15.809 | 22.830 | 6.389 | 7.021 | 6.489 |
| | Serie 1CA (a) | AAA | --- | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 1SA | AAA | --- | - | 291 | 29.100 | 5.312 | 11.701 | 18.722 | 6.389 | 7.021 | 6.489 |
| | Serie 2CA (a) | AAA | --- | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 2SA | AA | --- | - | 299 | 748 | 748 | 748 | 748 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie B | BBB | --- | - | 1.344 | 3.360 | 3.360 | 3.360 | 3.360 | 0 | 0 | 0 |
| 2002 | FTPYPE TDA SABADELL 1 | | | | 2.799 | 279.900 | 84.102 | 208.965 | 258.022 | 124.863 | 49.057 | 21.877 |
| | Serie 1CA (a) | AAA | --- | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 1 SA | AA | --- | - | 2.544 | 254.400 | 58.602 | 183.465 | 232.522 | 124.863 | 49.057 | 21.877 |
| | Serie 2 SA | A | --- | - | 111 | 11.100 | 11.100 | 11.100 | 11.100 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie B | BB | --- | - | 144 | 14.400 | 14.400 | 14.400 | 14.400 | 0 | 0 | 0 |
| 2003 | GC FTGENCAT II, F.T.A. | | | | 640 | 64.000 | 47.383 | 58.733 | 0 | 11.350 | 5.267 | 0 |
| | Serie AG (b) | AAA | Aaa | - | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie AS | AA+ | Aa1 | - | 465 | 46.500 | 29.883 | 41.233 | 0 | 11.350 | 5.267 | 0 |
| | Serie BG (b) | AA | Aa2 | - | 46 | 4.600 | 4.600 | 4.600 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie BS | A | A1 | - | 46 | 4.600 | 4.600 | 4.600 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie C | BBB | Baa1 | - | 83 | 8.300 | 8.300 | 8.300 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2003 | FTPYPE TDA SABADELL 2 | | | | 1.365 | 136.500 | 136.500 | 136.500 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 1CA (a) | AAA | --- | AAA | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 1SA | AAA | --- | AAA | 1.000 | 100.000 | 100.000 | 100.000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 2SA | AA | --- | A | 215 | 21.500 | 21.500 | 21.500 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 3SA | BBB | --- | BBB | 150 | 15.000 | 15.000 | 15.000 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2004 | GC SABADELL 1 FTH | | | | 12.000 | 125.400 | 125.400 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie A1 | --- | Aaa | AAA | 1.500 | 16.000 | 16.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie A2 | --- | Aaa | AAA | 10.206 | 80.000 | 80.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie B | --- | A2 | A | 192 | 19.200 | 19.200 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie C | --- | Baa2 | BBB | 102 | 10.200 | 10.200 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2004 | IM FTPYPE SABADELL 3 | | | | 6.000 | 135.100 | 135.100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 1SA | --- | Aaa | AAA | 4.408 | 100.000 | 100.000 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 1CA (a) | --- | Aaa | AAA | 1.241 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 2 | --- | A2 | A | 234 | 23.400 | 23.400 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | Serie 3SA | --- | Baa3 | BBB- | 117 | 11.700 | 11.700 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | | | | | | | 621.452 | 563.756 | 490.073 | | | |

(a) Con aval del Estado español.

(b) Con aval de la Generalitat de Catalunya.

Los bonos adquiridos por el banco figuran registrados en el epígrafe "Cartera de valores, obligaciones y otros valores de renta fija". Mensualmente se recoge en el epígrafe de "Resultados de operaciones financieras" de la cuenta de pérdidas y ganancias el diferencial existente en la operación.

Compromisos de firma

Dentro de los pasivos contingentes destaca el incremento de los avales y otras cauciones prestadas que lo han hecho en un 50,24% respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 4.823.647 miles de euros a final del ejercicio. También dentro de los compromisos y riesgos contingentes, la partida de disponibles por terceros ha obtenido un importante aumento, tanto porcentualmente como en cifras absolutas, siendo en más de 4 millones de euros el incremento de estas últimas.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Pasivos contingentes | 5.412.421 | 3.615.724 | 3.218.817 | 49,69 | 12,33 |
| Avales y otras cauciones prestadas | 4.823.647 | 3.210.727 | 2.806.502 | 50,24 | 14,40 |
| Créditos documentarios | 548.930 | 368.694 | 381.437 | 48,88 | (3,34) |
| Pasivos contingentes dudosos | 22.307 | 13.307 | 11.195 | 67,63 | 18,87 |
| Otros pasivos contingentes | 17.537 | 22.996 | 19.683 | (23,74) | 16,83 |
| Compromisos y riesgos contingentes | 13.414.876 | 9.062.385 | 7.914.469 | 48,03 | 14,50 |
| Valores suscritos pendientes desembolso | 3.844 | 3.885 | 4.926 | (1,06) | (21,13) |
| Disponibles por terceros | 12.150.856 | 7.906.662 | 6.906.708 | 53,68 | 14,48 |
| Documentos entregados a cámaras de compensación | 1.260.176 | 1.151.838 | 1.002.835 | 9,41 | 14,86 |
| TOTAL | 18.827.297 | 12.678.109 | 11.133.286 | 48,50 | 13,88 |

4.3.4. Cartera de valores

La composición y los movimientos habidos en la cartera de valores del grupo durante los ejercicios de 2004, 2003 y 2002 se resumen en los cuadros siguientes y se explican con detalle en este epígrafe:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
| Cartera de renta fija | | | | | |
| De negociación | 16 | 29 | 11 | (44,83) | 163,64 |
| De inversión | 29.383 | 52.088 | 98.205 | (43,59) | (46,96) |
| A vencimiento | 988.741 | 961.792 | 785.395 | 2,80 | 22,46 |
| DEUDA DEL ESTADO | 1.018.140 | 1.013.909 | 883.611 | 0,42 | 14,75 |
| Fondos públicos | 2.064 | 12.351 | 31.006 | (83,29) | (60,17) |
| Bonos, obligaciones y pagarés de empresa | 621.322 | 578.683 | 506.343 | 7,37 | 14,29 |
| Otros valores de renta fija | 190.760 | 137.131 | 206.799 | 39,11 | (33,69) |
| Fondo fluctuación de valores | (3.360) | (3.294) | (7.085) | 2,00 | (53,51) |
| OBLIGACIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA FIJA | 810.786 | 724.871 | 737.063 | 11,85 | (1,65) |
| SUBTOTAL CARTERA DE VALORES | 1.828.926 | 1.738.780 | 1.620.674 | 5,18 | 7,29 |
| <i>Con cotización en Bolsa</i> | <i>1.758.383</i> | <i>1.713.264</i> | <i>1.619.576</i> | <i>2,63</i> | <i>5,78</i> |
| <i>Sin cotización en Bolsa</i> | <i>70.543</i> | <i>25.516</i> | <i>1.098</i> | <i>176,47</i> | <i>--</i> |
| Resto de la cartera de valores: | | | | | |
| Participaciones en empresas del grupo | 285.420 | 258.302 | 219.911 | 10,50 | 17,46 |
| Otras participaciones | 220.158 | 197.615 | 168.966 | 11,41 | 16,96 |
| Otras acciones y títulos de renta variable | 191.340 | 177.029 | 200.037 | 8,08 | (11,50) |
| Fondo fluctuación de valores | (21.313) | (14.117) | (37.798) | 50,97 | (62,65) |
| ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE | 675.605 | 618.829 | 551.116 | 9,17 | 12,29 |
| <i>Con cotización en Bolsa</i> | <i>109.222</i> | <i>155.879</i> | <i>74.531</i> | <i>(29,93)</i> | <i>109,15</i> |
| <i>Sin cotización en Bolsa</i> | <i>566.383</i> | <i>462.950</i> | <i>476.585</i> | <i>22,34</i> | <i>(2,86)</i> |
| TOTAL CARTERA DE VALORES | 2.504.531 | 2.357.609 | 2.171.790 | 6,23 | 8,56 |

Movimientos en la cartera de valores del grupo:

| (miles €) | Deudas del Estado | Obligaciones y otros valores de renta fija | Resto de la cartera de valores |
|--|-------------------|--|--------------------------------|
| Saldos a 31 de diciembre de 2002 | 883.611 | 737.063 | 551.116 |
| Altas | 2.728.535 | 1.672.633 | 424.243 |
| Bajas | (2.599.465) | (1.672.248) | (396.780) |
| Otros | 1.228 | (16.368) | 16.569 |
| Variación neta del fondo de fluctuación de valores | 0 | 3.791 | 23.681 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2003 | 1.013.909 | 724.871 | 618.829 |
| Incorporación del Grupo Banco Atlántico | 1.077.368 | 38.400 | 51.079 |
| Altas | 8.229.887 | 3.195.751 | 259.982 |
| Bajas | (9.312.160) | (3.143.970) | (315.599) |
| Otros | 9.136 | (4.332) | 68.510 |
| Variación neta del fondo de fluctuación de valores | 0 | 66 | (7.196) |
| Saldos a 31 de diciembre de 2004 | 1.018.140 | 810.786 | 675.605 |

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--------------------------------|------------------|------------------|----------------|-------------|--------------|
| Letras del Tesoro | 26.133 | 23.044 | 52.607 | 13,40 | (56,20) |
| Otras deudas anotadas | 992.007 | 990.865 | 831.004 | 0,12 | 19,24 |
| Otros títulos | 0 | 0 | 0 | -- | -- |
| Fondo fluctuación de valores | 0 | 0 | 0 | -- | -- |
| TOTAL DEUDAS DEL ESTADO | 1.018.140 | 1.013.909 | 883.611 | 0,42 | 14,75 |

Los títulos de renta fija se encuentran clasificados, a efectos de valoración y considerando el fondo de fluctuación de valores, en las siguientes carteras:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------------|
| Negociación | 906 | 196 | 302 |
| Inversión a vencimiento | 1.048.391 | 970.221 | 796.613 |
| Inversión ordinaria | 779.629 | 768.363 | 823.759 |
| TOTAL CARTERA RENTA FIJA | 1.828.926 | 1.738.780 | 1.620.674 |

Letras del Tesoro y Otras deudas anotadas

El tipo de interés medio de las Letras del Tesoro ha sido del 3,11% (3,17% en el 2003). El correspondiente a otras deudas anotadas ha sido del 5,46% (5,29% en el 2003).

Del importe existente en cartera a 31 de diciembre de 2004 (1.018.140 miles de euros, de los que 26.133 miles de euros corresponden a "Letras del Tesoro" y 992.007 miles de euros a "Otras deudas anotadas"), 27.827 miles de euros vencerán durante el año 2005.

Del total de los apartados de Letras del Tesoro y Otras deudas anotadas del epígrafe de Deudas del Estado, así como del de los adquiridos temporalmente a otras entidades de crédito y a clientes, incluidos respectivamente en los epígrafes de Entidades de crédito y Créditos sobre clientes, está cedido a clientes con

compromiso de recompra un importe de 2.633.438 miles de euros (2.273.615 miles de euros en 2003).

Obligaciones y otros títulos de renta fija

Durante el ejercicio de 2005 vencerán 27.203 miles de euros correspondientes a este epígrafe, de los que 25.420 miles de euros al sector residente y 1.783 miles de euros al sector no residente.

El 11 de junio de 2002, Banco Sabadell suscribió 279.900 miles de euros en bonos de titulización de un nuevo fondo, FTPYME TDA SABADELL 1, FTA. Ese mismo año se registraron amortizaciones por un importe de 21.877 miles de euros, y el año siguiente, 2003, por un total de 49.057 miles de euros. Durante el año 2004 se vendieron 100.000 miles de euros de la serie 1SA del Fondo y se amortizaron 95.797 miles de euros.

Durante el año 2003, el importe suscrito en bonos de titulización asciendió a 200.500 miles de euros, 64.000 miles de euros (640 bonos) del fondo GC FTGencat II y 136.500 miles de euros (1.365 bonos) del FTPYME TDA 2. El total amortizado en el año 2003 y 2004 pertenece solamente a los bonos del GC FTGencat II, por un importe total de 5.267 miles de euros en el 2003 y de 16.617 miles de euros el 2004.

Durante el año 2004, el importe suscrito en bonos de titulización asciende a 260.500 miles de euros, 125.400 miles de euros del fondo GC Sabadell 1 y 135.100 miles de euros del IMFtpyme Sabadell 3. Ninguno de los dos fondos ha realizado alguna amortización de capital durante el año 2004

La rentabilidad media obtenida durante el ejercicio de 2004 ha sido del 3,24% (3,39% en el de 2003).

No existe ninguna inversión que tenga el carácter de inmovilización financiera, en el sentido de que los títulos hayan sido emitidos por sociedades del grupo y asociadas y hubiesen sido adquiridos para servir de una manera duradera a la actividad del banco.

Resto de la cartera de valores

Los títulos de renta variable se encuentran clasificados, a efectos de valoración y considerando el fondo de fluctuación de valores, en las siguientes carteras:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Negociación: | | | |
| Participaciones en empresas del grupo | 0 | 0 | 0 |
| Otras participaciones | 0 | 0 | 0 |
| Otras acciones y títulos de renta variable | 0 | 0 | 0 |
| Inversión ordinaria: | | | |
| Participaciones en empresas del grupo | 0 | 0 | 0 |
| Otras participaciones | 0 | 0 | 0 |
| Otras acciones y títulos de renta variable | 173.244 | 166.130 | 165.457 |
| Participaciones permanentes: | | | |
| Participaciones en empresas del grupo | 285.420 | 258.302 | 219.911 |
| Otras participaciones | 216.941 | 194.397 | 165.748 |
| Otras acciones y títulos de renta variable | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL CARTERA RENTA VARIABLE | 675.605 | 618.829 | 551.116 |

Fondo de cobertura de valores

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|----------------|-----------------|-----------------|----------------|----------------|
| Saldos al comienzo del ejercicio: | 14.133 | 37.798 | 66.008 | (62,61) | (42,74) |
| Dotación con cargo a los resultados del ejercicio | 3.533 | 8.807 | 14.374 | (59,88) | (38,73) |
| Fondos de cobertura que han quedado disponibles | (6.277) | (32.442) | (51.119) | (80,65) | (36,54) |
| Dotación neta | (2.744) | (23.635) | (36.745) | (88,39) | (35,68) |
| Incorporación de fondos del Grupo Banco Atlántico | 12.933 | 0 | 0 | -- | -- |
| Otros movimientos sin reflejo en pérdidas y ganancias | (2.824) | 0 | 8.576 | -- | (100,00) |
| Diferencias de cambio y otros | 17 | (30) | (41) | -- | (26,83) |
| Saldos al cierre del ejercicio | 21.515 | 14.133 | 37.798 | 52,23 | (62,61) |

El saldo de los Fondos de cobertura de valores de 21.515 miles de euros del ejercicio de 2004 (14.133 miles de euros en el ejercicio de 2003) está compuesto por 202 miles de euros correspondientes a Obligaciones y otros títulos de renta fija (16 miles de euros en el ejercicio de 2003) y 21.313 miles de euros del resto de la cartera de valores (14.117 miles de euros en el ejercicio de 2003).

4.3.5. Recursos ajenos

El total de "Recursos gestionados de clientes", en el que además de los "Recursos de clientes en balance" se incluyen, principalmente, los fondos de inversión y de pensiones y seguros, ha alcanzado, a 31 de diciembre de 2004, los 44.201 millones de euros, con un incremento del 41,7% con relación a la misma fecha del ejercicio anterior.

Los recursos de clientes en balance han alcanzado la cifra de 33.748 millones de euros en el ejercicio de 2004, con un aumento del 38,2% sobre el año anterior.

Dentro del apartado de empréstitos y otros valores negociables, cabe mencionar la emisión de cédulas hipotecarias, habida a principios del ejercicio de 2004, por un importe de 1.200 millones de euros. Asimismo dentro del ejercicio de 2004 se ha renovado el programa de Pagarés de empresa, cuyo saldo a 31 de diciembre es de 2.689 millones de euros. También se produjo la emisión de obligaciones simples por un importe de 1.000 millones de euros.

Recursos de clientes

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|---------------|
| Administraciones públicas | 412.355 | 155.576 | 150.950 | 165,05 | 3,06 |
| Acreeedores otros sectores residentes | 20.239.131 | 15.496.076 | 15.613.649 | 30,61 | (0,75) |
| Cuentas corrientes | 9.486.482 | 6.954.198 | 6.080.047 | 36,41 | 14,38 |
| Cuentas de ahorro | 1.850.106 | 1.319.862 | 1.261.227 | 40,17 | 4,65 |
| Depósitos a plazo | 6.276.008 | 4.962.578 | 6.427.792 | 26,47 | (22,79) |
| Cesión temporal de activos | 2.626.535 | 2.259.438 | 1.844.583 | 16,25 | 22,49 |
| Acreeedores sector no residente | 2.916.635 | 1.534.349 | 1.469.611 | 90,09 | 4,41 |
| TOTAL DÉBITOS A CLIENTES | 23.568.121 | 17.186.001 | 17.234.210 | 37,14 | (0,28) |
| Pasivos subordinados | 1.040.988 | 595.207 | 595.207 | 74,90 | 0,00 |
| Débitos representados por valores negociables | 9.139.123 | 6.642.463 | 3.125.262 | 37,59 | 112,54 |
| TOTAL RECURSOS DE CLIENTES EN BALANCE | 33.748.232 | 24.423.671 | 20.954.679 | 38,18 | 16,55 |
| En euros | 32.157.824 | 23.405.008 | 19.871.092 | 37,40 | 17,78 |
| En moneda extranjera | 1.590.408 | 1.018.663 | 1.083.587 | 56,13 | (5,99) |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO | 10.453.024 | 6.760.644 | 6.484.664 | 54,62 | 4,26 |
| TOTAL RECURSOS GESTIONADOS DE CLIENTES | 44.201.256 | 31.184.315 | 27.439.343 | 41,74 | 13,65 |
| En euros | 42.223.150 | 30.137.635 | 26.333.321 | 40,10 | 14,45 |
| En moneda extranjera | 1.978.106 | 1.046.680 | 1.106.022 | 88,99 | (5,37) |

El desglose por vencimientos del total de "Recursos de clientes en balance" es el siguiente:

| (miles €) | Hasta 3 meses | >3 meses hasta 1 año | >1 año hasta 5 años | >5 años | Total |
|--------------------|---------------|----------------------|---------------------|-----------|------------|
| TOTAL A 31/12/2004 | 21.838.516 | 4.060.200 | 4.212.825 | 3.636.691 | 33.748.232 |
| TOTAL A 31/12/2003 | 15.817.660 | 2.776.845 | 3.737.233 | 2.091.933 | 24.423.671 |
| TOTAL A 31/12/2002 | 14.666.240 | 3.251.292 | 2.433.492 | 603.655 | 20.954.679 |

Débitos a clientes por áreas geográficas

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|---------------|
| España | 20.651.486 | 15.651.652 | 15.764.599 | 31,94 | (0,72) |
| OCDE | 1.491.383 | 1.044.358 | 934.414 | 42,80 | 11,77 |
| América Latina | 1.156.669 | 312.565 | 389.661 | 270,06 | (19,79) |
| Resto mundo | 268.583 | 177.426 | 145.536 | 51,38 | 21,91 |
| DÉBITOS A CLIENTES | 23.568.121 | 17.186.001 | 17.234.210 | 37,14 | (0,28) |

Depósitos de sociedades del grupo

Los saldos a 31 de diciembre de los depósitos recibidos de las sociedades del grupo o participadas, no eliminados en la consolidación por consolidarse por el procedimiento de puesta en equivalencia, son: 1.229.002 miles de euros en el 2004, 1.252.672 miles de euros en el 2003 y 1.187.977 miles de euros en el 2002.

Estos saldos están retribuidos a tipos de mercado, estando contabilizados los intereses devengados en el epígrafe "Intereses y cargas asimiladas" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Depósitos a plazo y débitos representados por valores negociables

El desglose de tramos residuales de "Depósitos a plazo" y "Débitos representados por valores negociables" es el siguiente:

| (miles €) | Hasta 3 meses | >3 meses hasta 1 año | >1 año hasta 5 años | >5 años | Total |
|--------------------|---------------|----------------------|---------------------|-----------|------------|
| TOTAL A 31/12/2004 | 6.386.621 | 4.031.909 | 4.105.351 | 2.702.221 | 17.226.102 |
| TOTAL A 31/12/2003 | 4.478.410 | 2.740.067 | 3.735.745 | 1.500.933 | 12.455.155 |
| TOTAL A 31/12/2002 | 4.805.098 | 3.201.838 | 2.428.286 | 12.655 | 10.447.877 |

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|---------------|
| Emitidos por la entidad dominante (1) | 6.435.685 | 3.477.997 | 591.840 | 85,04 | 487,66 |
| Emitidos por entidades del grupo (2) | 2.703.438 | 3.164.466 | 2.533.422 | (14,57) | 24,91 |
| TOTAL | 9.139.123 | 6.642.463 | 3.125.262 | 37,59 | 112,54 |

- (1) Se incluyen los pagarés de empresa emitidos por Banco Sabadell y Banco Atlántico y las cédulas hipotecarias emitidas por Banco Sabadell.
 (2) Se incluyen los empréstitos (EMTN) emitidos por Sabadell International Finance y los pagarés de empresa emitidos por BancSabadell d'Andorra.

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

El límite del programa de emisiones era de 5.000 millones de euros hasta el 1 de agosto de 2004 en que caducó y no fue renovado.

En el año 2004 no se ha producido ningún cambio en relación con las calificaciones otorgadas a la deuda de Banco Sabadell, que se resume en el siguiente cuadro:

| | Largo plazo | Corto plazo | Deuda subordinada |
|-------------------|-------------|-------------|-------------------|
| Moody's | A1 | Prime 1 | A2 |
| Standard & Poor's | A | A-1 | A- |
| FITCH | A+ | F1 | A |

Adicionalmente, durante el año 2004 se incorporaron a los registros oficiales de la CNMV los siguientes programas:

- Programa de renta fija 2004 Banco Sabadell, por un importe de 3.500 millones de euros para las emisiones de cédulas hipotecarias, obligaciones simples y subordinadas. Este programa se registró en la CNMV el 18 de marzo de 2004.
- Programa de pagarés de empresa 2004 Banco Sabadell, con un límite sobre el saldo vivo de 3.500 millones de euros, ampliables a 4.000 millones de euros y un plazo de vencimiento de los pagarés entre tres días hábiles y 25 meses. Este programa se registró en la CNMV el 3 de junio de 2004.

Las emisiones efectuadas basándose en este programa así como los bonos, pagarés y cédulas hipotecarias emitidos por las sociedades del grupo se detallan a continuación:

| Entidad emisora | Fecha de emisión | Tipo de emisión | Miles € | | | Tipo de interés vigente a 31.12.04 | Fecha de vencimiento | Divisa de emisión |
|---------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|------------------|------------------|------------------------------------|----------------------|-------------------|
| | | | 2004 | 2003 | 2002 | | | |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 30/06/1998 | Empréstito | 0 | 0 | 500.000 | Euribor 3M + 0,0625 | 30/06/2003 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 20/6/2000 | Empréstito | 600.000 | 600.000 | 600.000 | Euribor 3M + 0,16 | 20/06/2005 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 24/8/2000 | Empréstito | 0 | 0 | 250.000 | Euribor 3M + 0,125 | 24/11/2003 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 08/10/2001 | Empréstito | 0 | 0 | 200.000 | Euribor 3M + 0,13 | 8/10/2003 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 29/10/2001 | Empréstito | 0 | 53.000 | 53.000 | Euribor 3M + 0,18 | 29/10/2004 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 22/11/2001 | Empréstito | 0 | 150.018 | 150.037 | Euribor 3M + 0,15 | 22/11/2004 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 15/01/2002 | Empréstito | 450.000 | 450.000 | 450.000 | Euribor 3M + 0,175 | 15/01/2007 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 15/03/2002 | Empréstito | 40.000 | 40.000 | 40.000 | Euribor 3M + 0,12 | 15/03/2005 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 24/10/2002 | Empréstito | 0 | 251.000 | 251.000 | Euribor 3M + 0,12 | 28/10/2004 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 3/01/2003 | Empréstito | 3.900 | 3.900 | 0 | | 5/01/2006 | Euros |
| Sabadell International Finance LTD | (1) 3/02/2003 | Empréstito | 500.038 | 500.147 | 0 | Euribor 3M + 0,15 | 3/02/2006 | Euros |
| Sabadell International Finance B.V. | (1) 3/10/2003 | Empréstito | 500.000 | 500.000 | 0 | Euribor 3M + 0,025 | 3/10/2005 | Euros |
| Sabadell International Finance B.V. | (1) 12/11/2003 | Empréstito | 600.000 | 600.000 | 0 | Euribor 3M + 0,14 | 12/11/2008 | Euros |
| Banco de Sabadell, S.A. | 25/05/2004 | Empréstito | 1.000.000 | 0 | 0 | Euribor 3M + 0,09 | 25/05/2007 | Euros |
| Banco de Sabadell, S.A. | (2) 15/03/2001 | Pagarés | 0 | 0 | 15.280 | | 14/03/2002 | Euros |
| Banco de Sabadell, S.A. | (2) 25/02/2002 | Pagarés | 0 | 10.770 | 576.560 | Entre 2,74% y 3,74% | 24/02/2003 | Euros |
| Banco de Sabadell, S.A. | (2) 18/02/2003 | Pagarés | 0 | 93.451 | 0 | Entre 2,04% y 2,58% | 17/02/2004 | Euros |
| Banco de Sabadell, S.A. | (3) 9/06/2003 | Pagarés | 38.102 | 1.873.776 | 0 | Entre 1,90% y 2,71% | Varios | Euros |
| Banco Atlántico, S.A. | (4) 31/07/2003 | Pagarés | 8.286 | 0 | 0 | Entre 1,80% y 2,31% | Varios | Euros |
| Banco de Sabadell, S.A. | (5) 3/06/2004 | Pagarés | 2.689.297 | 0 | 0 | Entre 1,20% y 2,67% | Varios | Euros |
| Banco de Sabadell, S.A. | 29/04/2003 | Cédulas hipotecarias | 1.500.000 | 1.500.000 | 0 | 4,50% | 29/04/2013 | Euros |
| Banco de Sabadell, S.A. | 26/01/2004 | Cédulas hipotecarias | 1.200.000 | 0 | 0 | 3,75% | 26/01/2011 | Euros |
| BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A. | 26/12/2001 | Pagarés de empresa | 0 | 0 | 23.126 | | 25/12/2002 | Euros |
| BancSabadell d'Andorra, S.A. | varias | Bonos | 10.000 | 17.401 | 17.259 | Entre 2,00% y 12,00% | Varias | Euros |
| Suscritos por empresas del grupo | | | (500) | (1.000) | (1.000) | | | |
| Saldos a 31 de diciembre | | | 9.139.123 | 6.642.463 | 3.125.262 | | | |

- (1) Operaciones garantizadas por Banco de Sabadell, S.A.
- (2) Registrado el pliego de condiciones, por un importe de 1.200.000 miles de euros ampliable a 1.500.000 miles de euros, en la CNMV.
- (3) Registrado el pliego de condiciones, por un importe de 3.000.000 miles de euros ampliable a 3.500.000 miles de euros, en la CNMV.
- (4) Registrado el pliego de condiciones, por un importe de 150.000 miles de euros ampliable a 300.000 miles de euros, en la CNMV.
- (5) Registrado el pliego de condiciones. por un importe de 3.500.000 miles de euros ampliable a 4.000.000 miles de euros, en la CNMV.

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

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

(miles €)

| Entidad emisora | Tipo de emisión | Amortizaciones | | |
|---------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|------------------|
| | | 2004 | 2003 | 2002 |
| Sabadell International Finance LTD | Empréstito (EMTN) | 454.000 | 950.000 | 100.000 |
| Banco de Sabadell, S.A. | Pagarés de empresa | 2.735.685 | 581.070 | 1.229.086 |
| BanSabadell Hipotecaria, E.F.C., S.A. | Pagarés de empresa | 0 | 23.126 | 144.737 |
| Saldos a 31 de diciembre | | 3.189.685 | 1.554.196 | 1.473.823 |

Pasivos subordinados

Con fecha 18 de febrero de 2004, Banco de Sabadell, al amparo del programa de renta fija 2003, procedió a una emisión de deuda subordinada por un importe de 300 millones de euros dirigida a inversores institucionales nacionales y extranjeros.

| Entidad emisora | Fecha | Miles de euros | | | Tipo de interés vigente a 31.12.04 | Fecha de vencimiento |
|--------------------------------------|----------|------------------|----------------|----------------|------------------------------------|----------------------|
| | | 2004 | 2003 | 2002 | | |
| Banco Atlántico, S.A. (a) | 27/04/00 | 90.000 | 0 | 0 | 2,520% | 01/08/08 |
| BancSabadell d'Andorra, S.A. | 20/12/00 | 0 | 4.207 | 4.207 | EURIBOR 3M. | 20/12/04 |
| Sabadell International Capital, Ltd. | 27/07/01 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 5,625% | 27/07/11 |
| Banco Atlántico, S.A. (a) | 09/08/02 | 30.000 | 0 | 0 | 2,510% | 01/10/10 |
| Sabadell International Capital, Ltd. | 05/12/02 | 300.000 | 300.000 | 300.000 | 4,875% | 05/12/12 |
| Banco Atlántico, S.A. (a) | 21/08/03 | 30.000 | 0 | 0 | 2,510% | 11/10/11 |
| Banco de Sabadell, S.A. | 18/02/04 | 300.000 | 0 | 0 | 2,624% | 05/12/14 |
| Suscritos por empresas del grupo | | (9.012) | (9.000) | (9.000) | | |
| TOTAL | | 1.040.988 | 595.207 | 595.207 | | |

(a) Actualmente fusionado con Banco de Sabadell, S.A.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---------------------------------------|------------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| Emitidos por la entidad dominante (1) | 450.000 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 |
| Emitidos por entidades del grupo (2) | 590.988 | 595.207 | 595.207 | (0,71) | 0,00 |
| TOTAL | 1.040.988 | 595.207 | 595.207 | 74,90 | 0,00 |
| En euros | 1.040.988 | 595.207 | 595.207 | 74,90 | 0,00 |
| En moneda extranjera | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 |

(1) Se incluyen los pasivos subordinados emitidos por Banco Sabadell y Banco Atlántico.

(2) Se incluyen los pasivos subordinados emitidos por BancSabadell d'Andorra y Sabadell International Capital.

Otros recursos gestionados por el grupo

El incremento de "Otros recursos gestionados por el grupo" ha sido en el ejercicio de 2004 de un 54,6% con relación al ejercicio anterior, siendo los fondos de inversión y de pensiones los productos que más han aumentado.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--|-------------------|------------------|------------------|--------------|-------------|
| Fondos de inversión | 7.780.135 | 5.166.217 | 4.569.605 | 50,60 | 13,06 |
| Fondos de pensiones | 2.220.488 | 1.697.086 | 1.522.807 | 30,84 | 11,44 |
| Seguros de vida-ahorro | 2.288.823 | 2.143.094 | 2.253.352 | 6,80 | (4,89) |
| Gestión patrimonial y otros | 1.266.222 | 777.780 | 645.170 | 62,80 | 20,55 |
| Ajustes de consolidación | (3.102.644) | (3.023.533) | (2.506.270) | 2,62 | 20,64 |
| OTROS RECURSOS GESTIONADOS POR EL GRUPO | 10.453.024 | 6.760.644 | 6.484.664 | 54,62 | 4,26 |
| Gestionados en España | 9.836.525 | 6.630.088 | 6.388.879 | 48,36 | 3,78 |
| Gestionados en el extranjero | 616.499 | 130.556 | 95.785 | 372,21 | 36,30 |

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|----------------------------|-------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Fondos de inversión | 7.780.135 | 5.166.217 | 4.569.605 | 50,60 | 13,06 |
| FIM de renta variable | 433.560 | 201.642 | 210.060 | 115,01 | (4,01) |
| FIM mixtos | 914.677 | 582.634 | 821.777 | 56,99 | (29,10) |
| FIM de renta fija | 3.094.852 | 1.691.400 | 1.480.599 | 82,98 | 14,24 |
| FIM garantizados | 2.615.945 | 2.162.952 | 1.679.501 | 20,94 | 28,79 |
| FIM inmobiliarios | 156.553 | 9.015 | 0 | -- | -- |
| SIMCAV y SIM | 564.548 | 518.574 | 377.668 | 8,87 | 37,31 |
| Fondos de pensiones | 2.220.488 | 1.697.086 | 1.522.807 | 30,84 | 11,44 |
| Individuales | 1.318.710 | 811.663 | 698.760 | 62,47 | 16,16 |
| Empresas | 877.453 | 862.935 | 804.592 | 1,68 | 7,25 |
| Asociativos | 24.325 | 22.488 | 19.455 | 8,17 | 15,59 |
| TOTALES | 10.000.623 | 6.863.303 | 6.092.412 | 45,71 | 12,65 |

El patrimonio gestionado por el Grupo Banco Sabadell ha alcanzado un volumen total de 12.983 millones de euros al cierre del ejercicio. Descontado el efecto de los fondos de inversión principales, los activos gestionados para inversores finales supera por primera vez los 10.000 millones de euros.

El patrimonio total de los fondos de inversión sube fuertemente, por encima del 50% respecto al ejercicio anterior, en gran medida gracias a la integración a mediados del 2004 de los fondos de inversión gestionados por Atlántico Fondos que supuso un crecimiento patrimonial del 36% en aquel momento.

En general, los fondos de inversión han alcanzado interesantes revalorizaciones durante el ejercicio. Las suscripciones se han concentrado en los fondos de inversión en renta variable y en los de renta fija a corto plazo.

Siguiendo con la pauta de años anteriores, la experiencia de fuertes oscilaciones en los mercados financieros ha propiciado una fuerte corriente suscriptor de fondos de inversión garantizados.

Conviene destacar el fuerte crecimiento del patrimonio del primer fondo de inversión inmobiliaria gestionado por BanSabadell Inversión. Al final de su primer ejercicio de actividad, este nuevo fondo de inversión inmobiliaria acumula ya un patrimonio que lo convierte en el cuarto mayor fondo inmobiliario español por su capacidad de inversión. (Fuente: Inverco, 31-12-04)

El patrimonio de los fondos de pensiones ha alcanzado los 2.220 millones de euros. El avance se debe a las aportaciones a los planes de pensiones del sistema individual y a la integración de los planes promovidos por Banco Atlántico.

Dentro del apartado de "Gestión patrimonial y otros" figuran las participaciones preferentes emitidas por la filial Sabadell International Equity, Ltd.

A 31 de diciembre de 2004, las participaciones preferentes emitidas eran las siguientes:

| | |
|--------------------|---|
| Emisor | Sabadell International Equity Ltd. |
| Domicilio | P.O.Box 309 Ugland House, George Town; Grand Cayman |
| Fecha emisión | 30/3/99 |
| Importe | 250.000.000 € |
| Tipo de interés: | |
| - A 31/12/2003 | 4,430% |
| - Desde 31/03/2004 | 2,274% |
| Vencimiento | Perpetuo |

Los intereses devengados desde el 30 de marzo de 1999 hasta el 31 de diciembre de 2004 ascienden a 60.400 miles de euros. De este importe, a 31 de diciembre de 2004 figuran liquidados 60.400 miles de euros.

4.3.6. Recursos propios

Patrimonio neto contable

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Capital suscrito | 153.002 | 102.001 | 102.001 |
| Reservas | 2.678.206 | 1.900.924 | 1.842.923 |
| Prima de emisión | 1.401.121 | 749.609 | 749.609 |
| Reservas de la sociedad matriz | 1.229.074 | 1.137.706 | 959.030 |
| Reserva legal | 20.400 | 20.400 | 20.400 |
| Reserva para acciones propias | 171.849 | 143.816 | 113.581 |
| Reserva para inversiones en Canarias | 3.910 | 3.209 | 2.486 |
| Reserva por redenominación del capital social | 113 | 113 | 113 |
| Reserva voluntaria | 1.032.802 | 970.168 | 822.450 |
| Reservas de revalorización | 34.900 | 34.900 | 34.900 |
| Reservas en sociedades consolidadas | 155.037 | 146.861 | 199.283 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | (141.926) | (168.152) | (99.899) |
| - Acciones propias (neto de provisión) | (61) | (5.200) | (12.991) |
| + Beneficio del ejercicio atribuido al grupo | 326.038 | 234.895 | 220.416 |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE | 3.157.185 | 2.232.620 | 2.152.349 |
| - Dividendo del ejercicio | (153.002) | (102.001) | (102.001) |
| PATRIMONIO NETO CONTABLE DESPUÉS DE APLICACIÓN RESULTADOS | 3.004.183 | 2.130.619 | 2.050.348 |

Reserva para inversiones en Canarias

El importe de la "Reserva para inversiones en Canarias" se debe invertir en el plazo de tres años, contados a partir de la fecha de devengo del Impuesto sobre Sociedades (31 de diciembre) en que se efectuó la correspondiente reducción de la base imponible. Esta reserva se viene constituyendo desde el ejercicio de 1998.

Los activos hábiles para materializar esta inversión son:

- Adquisición de inmovilizado en Canarias.
- Deuda Pública canaria (el límite al 50% del importe de las reservas).
- Capital de sociedades con domicilio social y actividad en Canarias.

En el ejercicio de 2004, en concepto de adquisición de inmovilizado en Canarias se han invertido 125 miles de euros.

Reserva por redenominación del capital social

La reserva de 113 miles de euros por redenominación de capital corresponde a la reducción del capital social por redondeo del valor nominal de las acciones a 3 euros habida durante el ejercicio de 2000. Dicha reserva es indisponible.

Reserva de revalorización

La "Reserva de revalorización", Real Decreto Ley 7/1996, de 7 de junio, proviene de la actualización de balances regulada en el artículo 5 del mencionado Real Decreto Ley. Con fecha 28 de abril de 2000 la Administración Tributaria levantó acta de conformidad por este concepto, por lo que el saldo de esta cuenta puede destinarse a:

- a) Eliminar los resultados contables negativos.
- b) Ampliar el capital social.
- c) Reservas de libre disposición, una vez transcurridos diez años contados a partir de la fecha del balance en el que se reflejaron las operaciones de actualización.

Reservas en sociedades consolidadas

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

(miles €)

| | |
|---|----------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 199.283 |
| Aplicación de beneficios del ejercicio de 2002 | 12.227 |
| Dividendos de sociedades consolidadas | 8.835 |
| Por amortización del fondo de comercio | (6.543) |
| Por fusión de sociedades con el Banco Sabadell | (63.137) |
| Por traspaso entre reservas y pérdidas de sociedades consolidadas | 35.672 |
| Por disolución y venta de sociedades | (16.404) |
| Dividendos de sociedades consolidadas del ejercicio de 2001 | (11.893) |
| Diferencias de conversión y otros | (21.460) |
| Otros movimientos | 10.281 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2003 | 146.861 |
| Aplicación de beneficios del ejercicio de 2003 | 22.597 |
| Dividendos de sociedades consolidadas | 7.917 |
| Por amortización del fondo de comercio | (7.189) |
| Por disolución y venta de sociedades | (1.046) |
| Dividendos de sociedades consolidadas del ejercicio de 2002 | (8.835) |
| Diferencias de conversión y otros | (4.434) |
| Otros movimientos | (834) |
| Saldo a 31 de diciembre de 2004 | 155.037 |

Pérdidas en sociedades consolidadas

Las "Pérdidas en sociedades consolidadas" corresponden tanto a las pérdidas acumuladas de las sociedades del grupo como a las diferencias de cambio negativas de conversión de las inversiones en moneda extranjera, antes de la distribución de los resultados del ejercicio.

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|------------------|------------------|-----------------|
| BancSabadell d'Andorra, S.A. | (2.694) | (3.325) | (2.763) |
| BanSabadell Finanziaria, S.P.A. | 0 | (18) | 0 |
| BanSabadell Renting, S.L. | 0 | (235) | 0 |
| Europea Pall Mall, Ltd. | (3.450) | (3.145) | (2.882) |
| Herrero Internacional, S.A.R.L. | 0 | (44) | (113) |
| Ibersecurities Holding, S.A. (1) | (38.856) | (35.205) | (11.418) |
| Inmobiliaria Tietar, S.A. | 0 | 0 | (13) |
| Sabadell International Capital, Ltd. | (24) | (136) | (173) |
| Sabadell International Finance, B.V. | (44) | 0 | 0 |
| Solintec, S.A. | (17.471) | (31.488) | 0 |
| Totas pérdidas integración global | (62.539) | (73.596) | (17.362) |
| Aurica XXI, S.C.R., S.A. | (843) | (1.051) | (450) |
| Financiera Iberoamericana, S.A. | 0 | 0 | (30) |
| Total pérdidas integración proporcional | (843) | (1.051) | (480) |
| Banco Comercial Português, S.A. | (74.156) | (87.313) | (73.714) |
| Banco Herrero y la Caixa U.T.E. (2) | (564) | (456) | (101) |
| Burgalesa de Generación Eólica, S.A. | 0 | (37) | (80) |
| Compañía de Cogeneración del Caribe, S.L. | (202) | (34) | 0 |
| Corporación Eólica de Zaragoza, S.L. | 0 | (33) | (5) |
| Espais Landscape Diagonal Mar, S.L. | 0 | (1) | (1) |
| e-Xtend Now, S.R.L. | 0 | (2.068) | (1.171) |
| FS Colaboración y Asistencia, S.A. | (738) | (705) | (536) |
| Homapla, S.L. | 0 | 0 | (237) |
| Homarta, S.L. | 0 | 0 | (9) |
| Landscape Arcisa Cantábrico, S.L. | 0 | (276) | (105) |
| Landscape Augusta, S.L. | 0 | 0 | (667) |
| Landscape Corsan, S.L. | 0 | 0 | (47) |
| Landscape Espais Diagonal O, S.L. | (175) | (1) | 0 |
| Landscape Espais Promocions, S.L. | (106) | (104) | (5) |
| Landscape Europrojectes, S.L. | 0 | (60) | (13) |
| Landscape Grupo Lar, S.L. | 0 | (183) | (134) |
| Landscape Habitat, S.L. | (59) | (11) | 0 |
| Landscape Osuna, S.L. | (44) | 0 | 0 |
| Landscape Parcsud, S.L. | (10) | 0 | 0 |
| Landscape Promocions Immobiliàries S.L. | 0 | 0 | (2.001) |
| Landscape Serveis Immobiliaris, S.A. | 0 | 0 | (115) |
| Landscape Toro, S.L. | (50) | (57) | (7) |
| Landscape Valterna, S.L. | 0 | 0 | (295) |
| Landscape Vertix, S.L. | (965) | (563) | (501) |
| Logistic Financial Network, S.L. | 0 | 0 | (368) |
| Managerland, S.A. | 0 | (1.022) | (1.538) |
| Netfocus, S.L. | (1.460) | 0 | 0 |
| Sinia XXI, S.A. | 0 | (224) | 0 |
| Sistema 4B, S.A. | (96) | (249) | (137) |
| World Trade Area, S.A. | 0 | (141) | (67) |
| Total pérdidas puesta en equivalencia | (78.625) | (93.538) | (81.854) |
| Diferencias de conversión | 81 | 33 | (203) |
| TOTAL PÉRDIDAS | (141.926) | (168.152) | (99.899) |

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

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

El decremento de las pérdidas en sociedades consolidadas en el ejercicio de 2004, respecto del 2003, se debe, básicamente, a la incorporación de las pérdidas correspondientes al ejercicio de 2003, observándose una disminución de las mismas por parte de Solintec, S.A. y Banco Comercial Português, S.A.

Acciones propias

Dentro de este concepto figura la existencia de las acciones de Banco Sabadell que obran en poder del grupo (véase apartado 3.4).

Dividendo del ejercicio

La remuneración del capital en forma de dividendos correspondiente al ejercicio de 2004 se mantendrá en los 0,50 euros por acción. Esto supondrá destinar a este concepto 153.002 miles de euros, cifra un 50% superior a la del ejercicio de 2003, como consecuencia del aumento de capital efectuado en el mes de marzo de 2004 en un 50%, y mantener el banco el mismo dividendo por acción.

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Activos ponderados por riesgo | 37.328.888 | 28.246.475 | 24.799.888 |
| 2. Coeficiente de solvencia exigido (%) | 8,00 | 8,00 | 8,00 |
| 3. Requerimientos de recursos propios mínimos | 2.986.311 | 2.259.718 | 1.983.991 |
| 4. Recursos propios básicos | 3.001.960 | 2.138.744 | 2.047.437 |
| + Capital social y recursos asimilados | 153.002 | 102.001 | 102.001 |
| + Reservas efectivas y expresas (de los que intereses minoritarios) (de los que resultados del ejercicio) | 3.066.312 | 2.282.268 | 2.089.091 |
| | 262.061 | 261.694 | 262.478 |
| | 174.056 | 133.259 | 117.974 |
| + Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad | 3.237 | 3.237 | 3.237 |
| + Reservas en sociedades consolidadas | 152.891 | 144.715 | 197.137 |
| - Acciones propias | 61 | 5.200 | 12.991 |
| - Activos inmateriales y otras deducciones | 373.421 | 388.277 | 331.038 |
| 5. Recursos propios de segunda categoría | 1.042.034 | 628.046 | 628.046 |
| + Reservas de revalorización de activos | 37.046 | 37.046 | 37.046 |
| + Financiaciones subordinadas y asimiladas | 1.004.988 | 591.000 | 591.000 |
| - Acciones sin voto | 0 | 0 | 0 |
| - Otras deducciones | 0 | 0 | 0 |
| 6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría | 0 | 0 | 0 |
| 7. Otras deducciones de recursos propios | 61.139 | 44.509 | 49.718 |
| 8. Total recursos computables | 3.982.855 | 2.722.281 | 2.625.765 |
| 9. Coeficiente de solvencia de la entidad (%) | 10,67 | 9,64 | 10,59 |
| Tier I (%) | 8,04 | 7,57 | 8,26 |
| Tier II (%) | 2,63 | 2,07 | 2,33 |
| 10. Superávit o déficit de recursos propios | 996.544 | 462.563 | 641.774 |
| 11. % de superávit sobre recursos propios mínimos | 33,37 | 20,47 | 32,35 |

Notas:

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

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

Tier II = ((Recursos propios de segunda categoría (5) – Otras deducciones de recursos propios (7)) / Requerimiento de recursos propios mínimos (3)) x 8%

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

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

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| 1. Activos ponderados por riesgo | 36.106.250 | 28.594.538 | 25.123.634 |
| 2. Coeficiente de solvencia exigido (%) | 8,00 | 8,00 | 8,00 |
| 3. Requerimientos de recursos propios mínimos | 2.888.500 | 2.287.563 | 2.009.891 |
| 4. Recursos propios básicos | 3.077.518 | 2.166.996 | 2.050.620 |
| + Capital social y recursos asimilados | 153.002 | 102.001 | 102.001 |
| + Reservas efectivas y expresas (de los que intereses minoritarios) | 3.066.312 | 2.282.268 | 2.089.091 |
| (de los que resultados del ejercicio) | 262.061 | 261.694 | 262.478 |
| + Fondos afectos al conjunto de riesgos de la entidad | 3.237 | 3.237 | 3.237 |
| + Reservas en sociedades consolidadas | 152.891 | 144.715 | 197.137 |
| - Acciones propias | 61 | 5.200 | 12.991 |
| - Activos inmateriales y otras deducciones | 299.566 | 362.173 | 331.038 |
| + Diferencias negativas de consolidación | 1.703 | 2.148 | 3.183 |
| 5. Recursos propios de segunda categoría | 1.489.549 | 982.892 | 976.014 |
| + Reservas de revalorización de activos | 37.046 | 37.046 | 37.046 |
| + Financiaciones subordinadas y asimiladas | 1.004.984 | 591.000 | 591.000 |
| + Provisiones genéricas por insolvencias | 447.519 | 354.846 | 347.968 |
| - Acciones sin voto | 0 | 0 | 0 |
| - Otras deducciones | 0 | 0 | 0 |
| 6. Limitaciones a los recursos propios de segunda categoría | 0 | 0 | 0 |
| 7. Otras deducciones de recursos propios | 61.139 | 44.509 | 49.718 |
| 8. Total recursos computables | 4.505.928 | 3.105.379 | 2.976.916 |
| 9. Coeficiente de solvencia de la entidad (ratio BIS) (%) | 12,49 | 10,85 | 11,85 |
| Tier I (%) | 8,53 | 7,57 | 8,16 |
| Tier II (%) | 3,96 | 3,28 | 3,69 |
| 10. Superávit o déficit de recursos propios | 1.617.428 | 817.816 | 967.025 |
| 11. % de superávit sobre recursos propios mínimos | 56,00 | 35,75 | 48,11 |

Notas:

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

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

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

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

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

4.3.7. Otras cuentas de activo

Activos materiales

El coste neto del inmovilizado material del grupo se desglosa como sigue:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
| Inmuebles afectos a los servicios del grupo | 420.486 | 229.837 | 236.474 | 82,95 | (2,81) |
| Viviendas de alquiler | 4.335 | 4.528 | 8.980 | (4,26) | (49,58) |
| Mobiliario, instalaciones y equipos de comunicación | 281.851 | 178.236 | 164.061 | 58,13 | 8,64 |
| Ordenadores y material periférico | 29.050 | 31.886 | 37.025 | (8,89) | (13,88) |
| SUBTOTAL | 735.722 | 444.487 | 446.540 | 65,52 | (0,46) |
| Inmuebles y mobiliario adjudicados | 17.030 | 7.802 | 8.320 | 118,28 | (6,23) |
| TOTAL | 752.752 | 452.289 | 454.860 | 66,43 | (0,57) |

El coste neto en libros de los activos materiales correspondiente a sociedades dependientes y oficinas del banco ubicadas en el extranjero asciende a 36.502 miles de euros (28.523 miles de euros en el 2003).

El movimiento habido en los ejercicios de 2004 y 2003 en las diferentes cuentas del inmovilizado material y de sus correspondientes amortizaciones acumuladas y fondo de saneamiento de activos del grupo ha sido el siguiente:

| (miles €) | Inmuebles | Inmuebles adjudicados | Mobiliario e instalaciones | Mobiliario adjudicado | Total |
|---|----------------|-----------------------|----------------------------|-----------------------|------------------|
| Coste: | | | | | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2002 | 301.025 | 36.311 | 517.938 | 251 | 855.525 |
| Altas | 7.589 | 3.213 | 62.986 | 0 | 73.788 |
| Bajas | (16.662) | (5.884) | (47.812) | 0 | (70.358) |
| Trasposos | 0 | 0 | 5.289 | (82) | 5.207 |
| Otros | (1.147) | 72 | (129) | 0 | (1.204) |
| Saldos a 31 de diciembre de 2003 | 290.805 | 33.712 | 538.272 | 169 | 862.958 |
| Incorporación del Grupo Banco Atlántico | 310.108 | 19.592 | 187.302 | 272 | 517.274 |
| Altas | 5.835 | 8.437 | 101.529 | 1.843 | 117.644 |
| Bajas | (102.505) | (11.580) | (131.453) | (1.861) | (247.399) |
| Trasposos | 162 | (1.655) | 2.255 | 0 | 762 |
| Otros | (71) | (2.125) | (190) | 0 | (2.386) |
| Saldos a 31 de diciembre de 2004 | 504.334 | 46.381 | 697.715 | 423 | 1.248.853 |
| Amortización acumulada: | | | | | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2002 | 55.477 | 0 | 316.852 | 0 | 372.329 |
| Altas | 4.888 | 0 | 48.659 | 0 | 53.547 |
| Bajas | (1.418) | 0 | (42.215) | 0 | (43.633) |
| Trasposos | 0 | 0 | 5.207 | 0 | 5.207 |
| Otros | (2.594) | 0 | (353) | 0 | (2.947) |
| Saldos a 31 de diciembre de 2003 | 56.353 | 0 | 328.150 | 0 | 384.503 |
| Incorporación del Grupo Banco Atlántico | 20.246 | 0 | 102.761 | 0 | 123.007 |
| Altas | 7.797 | 0 | 65.342 | 0 | 73.139 |
| Bajas | (6.269) | 0 | (109.279) | 0 | (115.548) |
| Trasposos | 0 | 0 | 18 | 0 | 18 |
| Otros | 22 | 0 | (178) | 0 | (156) |
| Saldos a 31 de diciembre de 2004 | 78.149 | 0 | 386.814 | 0 | 464.963 |
| Fondo de saneamiento de activos: | | | | | |
| Saldos a 31 de diciembre de 2002 | 94 | 28.078 | 0 | 164 | 28.336 |
| Altas | 0 | 273 | 0 | 82 | 355 |
| Bajas por venta de inmovilizado | 0 | (1.136) | 0 | 0 | (1.136) |
| Disponibilidad de fondos | (7) | (2.916) | 0 | (143) | (3.066) |
| Traspaso de fondos | 0 | 314 | 0 | 0 | 314 |
| Otros | 0 | 1.363 | 0 | 0 | 1.363 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2003 | 87 | 25.976 | 0 | 103 | 26.166 |
| Incorporación del Grupo Banco Atlántico | 7.693 | 5.216 | 0 | 188 | 13.097 |
| Altas | 114 | 988 | 18 | 71 | 1.191 |
| Bajas por venta de inmovilizado | 0 | (1.446) | 0 | (11) | (1.457) |
| Disponibilidad de fondos | (4.996) | (4.727) | 0 | (47) | (9.770) |
| Traspaso de fondos | (1.534) | 2.052 | (18) | 0 | 500 |
| Otros | 0 | 1.411 | 0 | 0 | 1.411 |
| Saldos a 31 de diciembre de 2004 | 1.364 | 29.470 | 0 | 304 | 31.138 |
| Saldos netos a 31 de diciembre de 2003 | 234.365 | 7.736 | 210.122 | 66 | 452.289 |
| Saldos netos a 31 de diciembre de 2004 | 424.821 | 16.911 | 310.901 | 119 | 752.752 |

De los fondos de saneamiento constituidos en el ámbito del grupo, 201 miles de euros en el ejercicio de 2004 (87 miles de euros en el ejercicio de 2003) corresponden a la previsión de libre amortización según el Decreto Ley 2/1985 y 29.774 miles de euros en el ejercicio de 2004 (26.079 miles de euros en el ejercicio de 2003) por saneamiento de los inmuebles y mobiliario adjudicados.

La incorporación en el coste por un importe de 517.274 miles de euros realizada por la entrada del Grupo Banco Atlántico contiene el efecto de la revalorización efectuada en los inmuebles adjudicados por un importe global de 228.336 miles de euros.

Activos inmateriales

El desglose del inmovilizado inmaterial es el siguiente:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Gastos de constitución | 143 | 370 | 590 | (61,35) | (37,29) |
| Otros gastos amortizables | 70.338 | 25.443 | 12.420 | 176,45 | 104,86 |
| TOTAL | 70.481 | 25.813 | 13.010 | 173,04 | 98,41 |

Los conceptos incluidos en este epígrafe recogen los gastos de ampliación de capital, la activación de trabajos informáticos subcontratados, la compra de licencias de *software* y los gastos de constitución y primer establecimiento. El incremento del ejercicio de 2004 respecto al de 2003 ha sido como consecuencia de la ampliación de capital efectuada para la adquisición de Banco Atlántico.

En el ejercicio de 2004 y de 2003 figuran como gastos de constitución y primer establecimiento los correspondientes a las sociedades filiales BancSabadell d'Andorra, S.A. y BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A.

Otros activos

El desglose de este apartado es el siguiente:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| Hacienda Pública deudora | 548.957 | 223.772 | 190.677 | 145,32 | 17,36 |
| Operaciones de derivados financieros de cobertura | 35.523 | 25.295 | 19.603 | 40,43 | 29,04 |
| Operaciones en camino | 28.574 | 5.893 | 10.208 | 384,88 | (42,27) |
| Dividendos activos a cuenta | 80.471 | 60.010 | 60.242 | 34,10 | (0,39) |
| Fianzas dadas en efectivo | 44.124 | 31.072 | 21.472 | 42,01 | 44,71 |
| Cámaras de compensación | 276.954 | 235.380 | 243.680 | 17,66 | (3,41) |
| Resto | 106.314 | 82.594 | 41.606 | 28,72 | 98,51 |
| TOTAL | 1.120.917 | 664.016 | 587.488 | 68,81 | 13,03 |

Del saldo de "Hacienda Pública deudora", de 548.957 miles de euros, corresponden 535.361 miles de euros a impuestos anticipados (202.835 miles de euros en el 2003).

En el apartado de "Hacienda Pública deudora" se recogen básicamente los impuestos anticipados por diferencia entre los criterios contables y fiscales, correspondientes al reconocimiento de los pagos futuros a los pensionistas así como a la exteriorización del fondo de pensiones por 90.426 miles de euros (64.678 miles de euros en 2003), a las dotaciones a fondos no deducibles fiscalmente por 204.173 miles de euros (130.981 miles de euros en 2003), de los que 118.677 miles de euros (78.485 miles de euros en 2003) corresponden al fondo estadístico de insolvencias y 227.412 miles de euros al fondo de fusión generado con motivo de la absorción de Banco Atlántico, S.A., así como los devengados por los ajustes de la consolidación contable.

Fondo de comercio

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Por integración global y proporcional | 53.373 | 64.178 | 67.831 | (16,84) | (5,39) |
| Por puesta en equivalencia | 104.266 | 129.843 | 149.833 | (19,70) | (13,34) |
| TOTAL | 157.639 | 194.021 | 217.664 | (18,75) | (10,86) |

El movimiento habido en los ejercicios de 2004 y 2003 del fondo de comercio del grupo ha sido el siguiente:

| Sociedad | Saldo | | Amort. | | Saldo | | Amort. | | Período de amortización (años) |
|--|----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----|--------------------------------|
| | 31/12/02 | Var. 03 | 2003 | 31/12/03 | Var. 04 | 2004 | 31/12/04 | | |
| Banco del Bajío, S.A. | 0 | 0 | 0 | 0 | 427 | 0 | 427 | 20 | |
| Banco Comercial Portugués, S.A. | 108.724 | 0 | 6.387 | 102.337 | 0 | 6.388 | 95.949 | 20 | |
| Burgalesa de Generación Eólica, S.A. | 134 | 0 | 7 | 127 | (127) | 0 | 0 | 10 | |
| Cannon Power, S.A. (b) | 0 | 430 | 5 | 425 | 0 | 425 | 0 | 20 | |
| Centro Financiero B.H.D., S.A. | 2.371 | 1.291 | 343 | 3.319 | 151 | 385 | 3.085 | 10 | |
| Compañía de Electricidad y Cogeneración de Uvero, S.A. | 0 | 490 | 18 | 472 | 574 | 31 | 1.015 | 20 | |
| Corporación Eólica de Zaragoza, S.L. | 2.594 | 0 | 150 | 2.444 | (2.444) | 0 | 0 | 20 | |
| Dexia Banco Local, S.A. (c) | 5.596 | 0 | 301 | 5.295 | 0 | 2.057 | 3.238 | 10 | |
| Enervent, S.A. | 0 | 987 | 16 | 971 | (971) | 0 | 0 | 20 | |
| Espais & Landscape Diagonal Mar, S.L. (b) | 2.775 | 0 | 147 | 2.628 | 0 | 2.628 | 0 | 20 | |
| Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. | 6.731 | 0 | 349 | 6.382 | (6.382) | 0 | 0 | 20 | |
| e-Xtend Now, S.R.L. | 573 | 0 | 30 | 543 | 41 | 32 | 552 | 20 | |
| Formol y Derivados, S.L. (a) | 15.124 | (15.124) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 | |
| Hidroeléctrica de Quirós, S.A. | 0 | 39 | 1 | 38 | (38) | 0 | 0 | 20 | |
| Ibersecurities, S.A., A.V.B. (c) | 63.945 | 0 | 3.456 | 60.489 | 0 | 7.116 | 53.373 | 10 | |
| Ibersecurities Holding, S.A. (b) | 3.886 | 0 | 197 | 3.689 | 0 | 3.689 | 0 | 20 | |
| Interalimint, S.A. (b) | 2.332 | 0 | 129 | 2.203 | 0 | 2.203 | 0 | 20 | |
| Landscape Valterna, S.L. | 166 | 0 | 9 | 157 | 0 | 157 | 0 | 20 | |
| Minicentrales Hidroeléctricas, S.A. | 71 | 0 | 0 | 71 | (71) | 0 | 0 | 10 | |
| Parque Eólico la Peña, S.L. | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 | 6 | 0 | 0 | |
| Sinia XXI, S.A. | 0 | 201 | 5 | 196 | (196) | 0 | 0 | 20 | |
| Sistema 4B, S.A. (b) | 2.642 | 0 | 407 | 2.235 | 0 | 2.235 | 0 | 10 | |
| TOTAL | 217.664 | (11.686) | 11.957 | 194.021 | (9.030) | 27.352 | 157.639 | | |

- (a) Véase el apartado 4.7.
- (b) De acuerdo con un criterio de prudencia y teniendo en cuenta las circunstancias de cada inversión, se ha procedido a la amortización total del fondo de comercio.
- (c) Se ha revaluado el período considerado adecuado para la materialización del fondo de comercio, adaptando en consecuencia el plazo de amortización de 20 a 10 años.

Adicionalmente a dichos movimientos cabe destacar la constitución y posterior amortización del fondo de comercio del Grupo Banco Atlántico (véase el apartado 4.7.).

4.3.8. Fondos restados del activo

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|----------------|----------------|----------------|
| Fondo de insolvencias | 684.748 | 427.848 | 336.999 |
| Fondo de riesgo-País | 15.744 | 12.231 | 7.057 |
| Fondo de fluctuación de valores de renta fija | 202 | 16 | 0 |
| Fondo de fluctuación de valores de renta variable | 21.313 | 14.117 | 37.798 |
| Fondo de cobertura del inmovilizado | 31.138 | 26.166 | 28.336 |
| Fondos específicos para cobertura de "otros activos" | 365 | 5.762 | 7.674 |
| TOTAL | 753.510 | 486.140 | 417.864 |

4.3.9. Otras cuentas de pasivo

Diferencias negativas de consolidación

El detalle de este epígrafe es el siguiente:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Banco del Bajío, S.A. | 1.015 | 1.016 | 879 |
| Cajastur Servicios Financieros, S.A. | 0 | 0 | 329 |
| Centro Financiero BHD, S.A. | 375 | 0 | 0 |
| Companyia d'Aigües de Sabadell, S.A. | 5 | 5 | 5 |
| Derivados Forestales, S.A. | 0 | 0 | 845 |
| Espais & Landscape Diagonal Mar, S.L. | 3 | 0 | 0 |
| Europa Invest, S.A. | 17 | 0 | 0 |
| Financiera Iberoamericana, S.A. | 64 | 64 | 64 |
| Landscape Proingru, S.L. | 84 | 84 | 84 |
| Profim Análisis y Selección de Fondos, S.L. | 0 | 41 | 41 |
| Minicentrales Hidroeléctricas, S.A. | 0 | 936 | 936 |
| Montouto 2000, S.A. | 0 | 2 | 0 |
| Servicio de Administración de Inversiones, S.A. | 140 | 0 | 0 |
| TOTAL | 1.703 | 2.148 | 3.183 |

La disminución del saldo en el ejercicio de 2004 con relación al de 2003, se debe, básicamente, a la venta de nuestra participación en Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.

Provisiones para riesgos y cargas

El desglose de este apartado es el siguiente:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|-------------|
| Fondos para pasivos contingentes y activos tit. | 133.510 | 104.870 | 66.024 | 27,31 | 58,84 |
| Fondo interno de pensiones | 124 | 110 | 92 | 12,73 | 19,57 |
| Otros fondos específicos | 154.924 | 38.459 | 68.902 | 302,83 | (44,18) |
| TOTAL | 288.558 | 143.439 | 135.018 | 101,17 | 6,24 |

En el apartado de Fondos para pasivos contingentes y activos titulizados se recogen los saldos que no se rebajan del activo y que corresponden a los fondos de insolvencias por un importe de 132.503 miles de euros (104.399 miles de euros en 2003) y a los fondos de riesgo - país por 1.007 miles de euros (471 miles de euros en 2003), que están cubriendo pasivos contingentes.

En el apartado de Otros fondos específicos se incluye, básicamente, el remanente de la provisión para costes de reestructuración que, con fecha 13 de marzo de 2004 y previo a la aceptación de la OPA, Banco Atlántico, S.A. contabilizó en sus estados financieros individuales. Del importe inicialmente constituido por Banco Atlántico en concepto de costes de reestructuración, 74.547 miles de euros han sido satisfechos con relación a acuerdos de bajas incentivadas alcanzados al cierre del ejercicio (de los que 37.463 miles de euros han sido aportados a diferentes pólizas con BanSabadell Vida), estando acordado y pendiente de desembolso un importe adicional de 29.041 miles de euros.

Adicionalmente, se incluyen 10.824 miles de euros en el ejercicio de 2004 (18.180 miles de euros en el ejercicio de 2003) para la cobertura de posibles contingencias de operaciones crediticias, de los que 9.020 miles de euros corresponden a posiciones en riesgo - país en el ejercicio de 2004 (12.628 miles de euros en el ejercicio de 2003).

Intereses minoritarios

Las sociedades que componen este epígrafe son las siguientes:

| (miles €) | 2004 | | 2003 | | 2002 | |
|-------------------------------------|--------------|----------------|--------------|----------------|--------------|----------------|
| | Minoritarios | Importe | Minoritarios | Importe | Minoritarios | Importe |
| Banco de Asturias, S.A. | 0,00% | 0 | 0,00% | 0 | 0,36% | 219 |
| BancSabadell d'Andorra, S.A. | 49,03% | 11.936 | 49,03% | 11.555 | 49,03% | 12.052 |
| Sabadell International Equity, Ltd. | 100,00% | 250.125 | 100,00% | 250.139 | 100,00% | 250.207 |
| TOTAL | | 262.061 | | 261.694 | | 262.478 |

El movimiento que se ha producido en los ejercicios de 2004 y 2003 en el epígrafe de "Intereses minoritarios" es el siguiente:

| (miles €) | |
|--|----------------|
| Saldo a 31 de diciembre de 2002 | 262.478 |
| Dividendos satisfechos a minoritarios | (11.312) |
| Distribución del beneficio neto del ejercicio anterior | 10.759 |
| Fusión Banco Asturias | (239) |
| Variación de los porcentajes de participación y otros | 8 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2003 | 261.694 |
| Dividendos satisfechos a minoritarios | (11.050) |
| Distribución del beneficio neto del ejercicio anterior | 11.415 |
| Variación de los porcentajes de participación y otros | 2 |
| Saldo a 31 de diciembre de 2004 | 262.061 |

4.4. GESTIÓN DEL RIESGO

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

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

Principios generales de gestión del riesgo

Solvencia

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

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

Responsabilidad

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

Seguimiento y control

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

Responsabilidades en la gestión del riesgo

El **Consejo de Administración** es el órgano responsable del establecimiento de las directrices generales sobre la distribución organizativa de las funciones de gestión y control de riesgos así como de determinar las principales líneas estratégicas al respecto.

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

- La **Comisión Ejecutiva**, que coordina la dirección ejecutiva del banco.
- La **Comisión de Control de Riesgos**, que (i) determina y propone al pleno del Consejo los niveles globales de riesgo por países, sectores económicos y tipo de riesgo, para su aprobación; (ii) determina y propone al pleno del Consejo la aplicación de niveles máximos de riesgo para la operativa individualizada con instituciones de crédito y clientes, así como para la determinación de riesgos máximos por carteras o inversiones individualizadas en fondos públicos, acciones, obligaciones, opciones, *swaps* y en general todo tipo de instrumentos o títulos que comporten riesgo de falencia, de inversión, de interés o de liquidez para el grupo; (iii) determina y propone al pleno del Consejo los límites anuales de inversión en el mercado inmobiliario, así como los criterios y volúmenes aplicables a los distintos tipos de la misma; (iv) determina y propone al pleno del Consejo las delegaciones que estimen pertinentes para la aprobación y asunción de riesgos individualizados, dentro de los límites a que se refieren los apartados anteriores; (v) decide sobre aquellos riesgos individuales cuya aprobación haya quedado reservada a la Comisión de Control de Riesgos, de acuerdo con las delegaciones establecidas conforme a los apartados anteriores; (vi) sigue y controla la correcta aplicación de las delegaciones establecidas en el apartado (iv) anterior; (vii) reporta mensualmente al pleno del Consejo las operaciones aprobadas y realizadas en el mes anterior, así como las desviaciones y anomalías observadas y las medidas tomadas para su corrección; (viii) informa trimestralmente al pleno del Consejo sobre los niveles asumidos, sobre las inversiones realizadas y sobre la evolución de las mismas, así como sobre las repercusiones que pudieran derivarse para los ingresos del grupo de variaciones en los tipos de interés y su adecuación a los *VaR* aprobados por el propio Consejo y (ix) somete a la previa aprobación del Consejo cualquier variación sobre los límites a que se refieren los apartados (i) y (ii) que superen, respectivamente, el 10% y el 20% de las autorizadas.

- La **Comisión de Auditoría y Control**, que tiene la responsabilidad de (i) informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materia de su competencia; (ii) proponer al Consejo de Administración para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos, estableciendo las condiciones de su contratación, el alcance de su mandato y revisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa; (iii) informar las Cuentas Anuales así como cualquier información financiera que deba otorgarse a los organismos supervisores o al público, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados; (iv) supervisar los servicios de la auditoría interna, revisando la designación y sustitución de sus responsables; (v) conocer el proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad; (vi) relacionarse con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en peligro la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso del desarrollo de la auditoría de cuentas. Para ello, se le reportan regularmente los resultados de la actividad del Interventor General, la Auditoría Interna y la Auditoría Externa.

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

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

- **Comité de Activos y Pasivos:** Órgano que define criterios para una adecuada gestión del riesgo estructural del balance del grupo asumido en la actividad comercial. Supervisa el riesgo de tipo de interés y de liquidez y apunta alternativas comerciales o de cobertura tendentes a conseguir objetivos de negocio acordes con la situación de los mercados y la situación del balance.
- **Comisión de Riesgos de Seguros:** Se responsabiliza de la gestión del riesgo del negocio asegurador del grupo dentro del marco de autonomía establecido. La gestión del riesgo de crédito, de mercado, u operacional derivado del negocio de seguros se canaliza a través de los órganos decisorios centralizados.
- **Dirección de Calidad y Cumplimiento Normativo:** Potencia la gestión de la calidad, en todas sus vertientes, a través del establecimiento de modelos y sistemas de calidad corporativos, y la realización de actividades de formación, motivación, investigación y soporte técnico. Asegura el cumplimiento de las normas legales, operativas y deontológicas que regulan la actividad del grupo, incluyendo la prevención de prácticas de blanqueo de capitales y de financiación de grupos terroristas.
- **Dirección de Auditoría Interna:** Reporta directamente a la Comisión de Auditoría y Control y controla el cumplimiento efectivo de las políticas y procedimientos de gestión evaluando la suficiencia y eficacia de las actividades de gestión y control de cada unidad funcional y ejecutiva.

Gestión global de riesgos, solvencia y Basilea II

El Comité de Supervisión Bancaria de Basilea publicó en Junio de 2004 el nuevo marco regulador de adecuación de capital de las entidades financieras, denominado Convergencia internacional de medidas y normas de capital, comúnmente conocido como Basilea II, que como principio básico pretende relacionar más estrechamente los requerimientos de recursos propios de las entidades con los riesgos realmente incurridos, basándose en parámetros y estimaciones internas previa validación.

Consciente que disponer de una metodología avanzada permite valorar de manera fiable los riesgos asumidos y gestionarlos activamente, desde hace unos años Banco Sabadell está inmerso en un proceso de desarrollo de sistemas de calificación de riesgos que permiten su medición y que, por lo que se refiere al desarrollo de los diferentes elementos necesarios para completar los sistemas de medición de riesgo, en buena medida sigue las pautas definidas por el nuevo marco.

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

La valoración del riesgo en términos del capital necesario atribuido permite su relación con la rentabilidad obtenida desde el nivel cliente hasta el nivel de unidad

de negocio. Banco Sabadell tiene desarrollado un sistema analítico de rentabilidad ajustada a riesgo (*RaRoC*), que proporciona esta valoración así como su inclusión en el proceso de fijación de precios de las operaciones.

Concretamente en riesgo de crédito y durante los últimos años, se han implementado modelos de medición avanzados basados en información interna, adaptados a los distintos segmentos y tipos de contraparte (empresas, comercios, particulares, promotores y promociones, entidades financieras y países), que permiten discriminar el riesgo de las operaciones y también estimar la probabilidad de mora o la severidad dada la eventualidad que se produzca el incumplimiento.

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

4.4.1. Riesgo de crédito

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

Admisión, seguimiento y recuperación

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

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

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

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

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

El establecimiento de procedimientos eficientes de gestión de los riesgos vivos permite a su vez obtener ventajas en la gestión de los riesgos vencidos al posibilitar una política proactiva a partir de la identificación precoz de los casos con tendencia

a convertirse en morosos y su traspaso a especialistas en la gestión de recuperaciones, quienes determinan los diferentes tipos de procedimientos de recuperación que conviene aplicar.

Rating

Desde hace ya varios años, a los riesgos de crédito contraídos con empresas se les asigna un nivel de *rating* basado en la estimación interna de su probabilidad de impago. Compuesto por factores predictivos de la morosidad a un año, está diseñado para distintos segmentos. El modelo de *rating* se revisa anualmente basándose en el análisis del comportamiento de la morosidad real.

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

Scoring

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

- *Scoring de comportamiento*, donde el sistema emite una cifra máxima de riesgo a otorgar, que se distribuye por los diferentes productos de riesgo.
- *Scoring reactivo*, que se utiliza para la evaluación de propuestas de préstamos al consumo o hipotecarios así como de pólizas de crédito y tarjetas. Una vez incorporados todos los datos de la operación, el sistema emite un resultado sobre la base de la estimación de capacidad de endeudamiento, perfil financiero y, si corresponde, perfil de los activos en garantía.

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

Exposición al riesgo de crédito

Durante el 2004, la inversión crediticia bruta ha experimentado un nivel de crecimiento del 36,42%, alcanzando 32.999 millones de euros. La partida de riesgos contingentes supone 5.412 millones de euros, con un crecimiento del 49,69%.

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

| Crédito al sector residente. Distribución por producto | En % |
|---|---------------|
| Préstamos hipotecarios | 44,73 |
| Préstamos personales y resto de créditos | 31,74 |
| Crédito comercial | 10,04 |
| Arrendamientos financieros | 8,01 |
| <i>Factoring</i> | 3,31 |
| Deudores a la vista y varios | 1,42 |
| Adquisición temporal de activos | 0,75 |
| TOTAL | 100,00 |

La tabla anterior muestra una elevada proporción de hipotecas (44,73% del total). La tasa de morosidad atribuible a esta categoría de préstamos es del 0,38%.

La exposición al riesgo crediticio con empresas presenta un perfil de elevada calidad: de acuerdo con el sistema interno de calificación de créditos de Banco Sabadell, un 55,52% de la exposición presenta un *rating* equivalente a BBB o superior según una escala de probabilidad de impago asimilada a la de Standard & Poor's, a partir de estimaciones propias, y un 98,65% incluye a empresas con un *rating* equivalente a BB- o superior de dicha escala. La comparación de los sistemas internos de calificación de riesgo de crédito de Banco Sabadell con la escala de Standard & Poor's tiene efectos meramente informativos.

En la siguiente tabla se presenta un desglose de la exposición al riesgo por sectores para los años 2004, 2003 y 2002.

(millones €)

| Exposición por sector | 2004 | | 2003 | | 2002 | |
|---|---------------|----------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Agricultura, ganadería y pesca | 241 | 0,73% | 155 | 0,64% | 157 | 0,75% |
| Metales, producción de metales y minería | 215 | 0,65% | 173 | 0,72% | 159 | 0,75% |
| Electricidad, gas y agua | 655 | 1,98% | 399 | 1,65% | 472 | 2,24% |
| Construcción y actividades inmobiliarias | 7.544 | 22,86% | 4.774 | 19,73% | 3.899 | 18,51% |
| Vidrio, cerámica y materiales de construcción | 587 | 1,78% | 422 | 1,74% | 382 | 1,81% |
| Automóviles | 228 | 0,69% | 193 | 0,80% | 149 | 0,71% |
| Textiles | 268 | 0,81% | 282 | 1,17% | 248 | 1,18% |
| Papel y artes gráficas | 511 | 1,55% | 473 | 1,96% | 422 | 2,00% |
| Químicos | 434 | 1,32% | 336 | 1,39% | 326 | 1,55% |
| Caucho y plásticos | 258 | 0,78% | 236 | 0,98% | 229 | 1,09% |
| Industria alimentaria | 583 | 1,77% | 442 | 1,83% | 386 | 1,83% |
| Madera y muebles | 276 | 0,84% | 239 | 0,99% | 223 | 1,06% |
| Piel, zapatos, ropa y otros productos | 150 | 0,45% | 130 | 0,54% | 118 | 0,56% |
| Industria metalúrgica | 629 | 1,91% | 523 | 2,16% | 476 | 2,26% |
| Maquinaria mecánica y eléctrica | 714 | 2,16% | 510 | 2,11% | 581 | 2,76% |
| Instrumentos de medida | 298 | 0,90% | 221 | 0,91% | 199 | 0,94% |
| Entidades aseguradoras y de crédito (excepto bancos) | 687 | 2,08% | 193 | 0,80% | 136 | 0,65% |
| Transporte y comunicaciones | 1.084 | 3,28% | 701 | 2,90% | 576 | 2,73% |
| Hoteles, turismo y entretenimiento | 1.562 | 4,73% | 1.197 | 4,95% | 1.029 | 4,89% |
| Otros servicios | 3.000 | 9,09% | 2.114 | 8,74% | 1.557 | 7,39% |
| Comercio al por mayor de productos industriales | 544 | 1,65% | 411 | 1,70% | 486 | 2,31% |
| Comercio al por mayor de productos de consumo | 1.396 | 4,23% | 1.101 | 4,55% | 959 | 4,55% |
| Comercio minorista de productos de consumo | 1.212 | 3,67% | 855 | 3,53% | 777 | 3,69% |
| Particulares, autónomos y profesionales | 9.065 | 27,47% | 6.957 | 28,76% | 5.761 | 27,35% |
| Otros | 858 | 2,61% | 1.154 | 4,77% | 1.354 | 6,43% |
| TOTAL | 32.999 | 100,00% | 24.191 | 100,00% | 21.061 | 100,00% |

Calidad del riesgo de crédito

La tasa de morosidad a cierre del ejercicio 2004 se ha situado en el 0,51% frente al 0,40% del año anterior. Este incremento se ha producido como consecuencia de la adquisición del Banco Atlántico, ya que los activos procedentes de dicha adquisición presentaban una ratio de morosidad superior.

Respecto de la provisión por riesgo de insolvencia, la cual cubre las partidas de clientes de dudoso cobro y pasivos contingentes, Grupo Banco Sabadell alcanzó un índice de cobertura del 419,64% frente al 475,02% del año anterior. Si ajustamos esta ratio con las garantías hipotecarias, esta pasa al nivel del 446,68% frente al 499,17% del año precedente.

Esta cobertura incluye los requisitos de provisión de insolvencias estadísticas, de acuerdo con la circular 9/1999 de 17 de diciembre, emitida por el Banco de España, que introdujo unas modificaciones a la circular 4/1991 (cuyos principales artículos entraron en vigor el 1 de julio de 2000). Seguidamente se presenta un detalle evolutivo de estas magnitudes.

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|--|------------|------------|------------|---------|---------|
| Riesgo total (*) | 38.411.316 | 27.804.670 | 24.279.661 | 38,15 | 14,52 |
| Riesgos morosos y dudosos | 194.749 | 112.049 | 114.617 | 73,81 | (2,24) |
| Activos morosos y dudosos | 172.442 | 98.741 | 103.422 | 74,64 | (4,53) |
| Pasivos contingentes morosos y dudosos | 22.307 | 13.308 | 11.195 | 67,62 | 18,87 |
| Fondo de insolvencias (**) | 817.251 | 532.247 | 402.390 | 53,55 | 32,27 |
| Ratio de morosidad (%) (1) | 0,51 | 0,40 | 0,47 | | |
| Ratio de cobertura (%) (2) | 419,64 | 475,02 | 351,07 | | |
| Ratio de cobertura (%) (con garantías hipotecarias)(3) | 446,68 | 499,17 | 373,71 | | |

Notas:

(*) Incluye pasivos contingentes

(**) No incluye fondo de riesgo país.

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

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

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|----------------|----------------|----------------|--------------|---------------|
| Deudores morosos: | | | | | |
| Saldo inicial ejercicio (1 de enero) | 112.049 | 114.617 | 100.861 | (2,24) | 13,64 |
| Incorporación del Grupo Banco Atlántico | 81.473 | 0 | 0 | -- | -- |
| Incremento por nueva morosidad | 155.536 | 162.013 | 172.480 | (4,00) | (6,07) |
| Recuperaciones | (103.452) | (128.904) | (97.021) | (19,74) | 32,86 |
| Amortizaciones | (50.857) | (35.677) | (61.703) | 42,55 | (42,18) |
| SALDO FINAL EJERCICIO | 194.749 | 112.049 | 114.617 | 73,81 | (2,24) |

En la siguiente tabla se detallan las coberturas de Banco Sabadell para los años 2004, 2003 y 2002:

| (miles €) | 2004 | | 2003 | | 2002 | |
|--|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|-------------------|---------------------|
| | Saldos | Cobertura necesaria | Saldos | Cobertura necesaria | Saldos | Cobertura necesaria |
| Riesgos morosos y dudosos con cobertura específica | 160.374 | 120.707 | 90.210 | 51.076 | 97.080 | 48.199 |
| Riesgos morosos y dudosos sin necesidad de cobertura | 34.375 | -- | 21.839 | -- | 17.537 | -- |
| Otras coberturas específicas | -- | 20.544 | -- | 11.278 | -- | 6.223 |
| Deudores morosos y dudosos | 194.749 | 141.251 | 112.049 | 62.354 | 114.617 | 54.422 |
| Riesgos con cobertura genérica general (1%) | 29.407.437 | 294.074 | 22.352.959 | 223.529 | 18.859.900 | 188.599 |
| Riesgos con cobertura genérica reducida (0,5%) | 6.944.570 | 34.722 | 4.171.369 | 20.857 | 3.866.319 | 19.332 |
| Riesgos con cobertura genérica | 36.352.007 | 328.796 | 26.524.328 | 244.386 | 22.726.219 | 207.931 |
| Cobertura estadística | | 336.373 | | 224.245 | | 140.037 |
| TOTAL COBERTURA NECESARIA (*) | | 806.420 | | 530.985 | | 402.390 |
| Otras coberturas adicionales | | 10.831 | | 1.262 | | 0 |
| SALDO FONDO DE PROV. PARA INSOLVENCIAS | | 817.251 | | 532.247 | | 402.390 |
| SUPERAVIT DE COBERTURA | | 622.502 | | 420.198 | | 287.773 |

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

Riesgo país

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

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

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

| Exposición al riesgo crediticio. Distribución por zona geográfica | En % |
|--|---------------|
| España | 87,50 |
| Resto de la Unión Europea | 7,37 |
| Iberoamérica | 2,29 |
| Norteamérica | 1,54 |
| Resto OCDE | 0,96 |
| Resto del mundo | 0,34 |
| Organismos | 0,00 |
| TOTAL | 100,00 |

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

| (millones €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|
| Total riesgo país | 43 | 41 | 49 |
| Provisiones riesgo país | 17 | 13 | 8 |

Riesgo de crédito por operaciones de mercado

El riesgo crediticio por operaciones de mercado, o riesgo de contrapartida, es el asumido con otras entidades financieras, y proviene de la operativa financiera, tanto la de contado, en la que el importe de riesgo es comparable al nominal de la operación, como la operativa en productos derivados no contratados en mercados organizados, cuya cifra es, en la gran mayoría de casos, inferior a su nominal.

Banco Sabadell ha desarrollado un sistema para la evaluación del riesgo de contrapartida, obteniendo resultados acordes con la exposición futura que pueden llegar a suponer las diferentes posiciones, realizando un seguimiento diario e

integrado de los riesgos incurridos, reportando a los órganos de control sobre los mismos así como del cumplimiento de los límites aprobados.

Con objeto de mitigar la exposición al riesgo de contrapartida, Banco Sabadell ha cerrado contratos CSA (*Credit Support Annex*) con las contrapartes que suponían mayor exposición en derivados. La aportación de garantías permite que el riesgo incurrido con dichas contrapartes se reduzca de manera significativa.

Seguidamente se detalla la exposición por riesgo de contrapartida a 31 de diciembre de 2004 sobre la base de diferentes conceptos.

En %

| Operativa financiera | | > 1 año | > 5 años | > 10 años | Total |
|--|--------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------|
| Distribución exposición por vencimiento residual | Hasta 1 año | hasta 5 años | hasta 10 años | | |
| IRS | 1,71 | 4,59 | 7,16 | 0,72 | 14,18 |
| Fras | 0,38 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,38 |
| Depósitos | 64,70 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 64,70 |
| Opciones tipo interés | 0,07 | 0,71 | 0,54 | 0,02 | 1,34 |
| Subtotal OTC tipo interés | 66,86 | 5,30 | 7,70 | 0,74 | 80,60 |
| Forwards | 8,71 | 0,10 | 0,03 | 0,00 | 8,84 |
| Equity swap sobre divisa | 0,00 | 0,07 | 0,02 | 0,00 | 0,09 |
| Swaps tipo cambio | 0,01 | 0,01 | 0,00 | 0,00 | 0,02 |
| Spot | 7,72 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 7,72 |
| Opciones tipo cambio | 0,13 | 0,04 | 0,00 | 0,00 | 0,17 |
| Subtotal OTC tipo cambio | 16,57 | 0,22 | 0,05 | 0,00 | 16,84 |
| Equity swap sobre renta variable | 0,52 | 1,98 | 0,03 | 0,00 | 2,53 |
| Opciones renta variable | 0,03 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,03 |
| Subtotal OTC renta variable | 0,55 | 1,98 | 0,03 | 0,00 | 2,56 |
| TOTAL | 83,98 | 7,50 | 7,78 | 0,74 | 100,00 |

| Operativa financiera. Distribución por tipo de contrapartida | En % |
|---|---------------|
| Bancos OCDE | 92,07 |
| Banco no OCDE | 7,93 |
| TOTAL | 100,00 |

| Operativa financiera. Distribución por zona geográfica | En % |
|---|---------------|
| España | 27,60 |
| Unión Europea | 30,34 |
| Resto OCDE | 32,60 |
| Norteamérica | 9,09 |
| Resto del mundo | 0,37 |
| TOTAL | 100,00 |

| Operativa financiera. Distribución por <i>rating</i> | En % |
|--|---------------|
| AAA | 4,90 |
| AA | 69,20 |
| A | 25,05 |
| BBB | 0,17 |
| BB | 0,08 |
| Sin <i>rating</i> | 0,60 |
| TOTAL | 100,00 |

4.4.2. Riesgo de mercado

Riesgo discrecional

Este riesgo surge ante la eventualidad de incurrir en pérdidas de valor, en las posiciones en activos financieros, debido a la variación de los factores de riesgo de mercado (cotizaciones de renta variable, tipos de interés, tipos de cambio, volatilidades implícitas, correlaciones, etc.). Principalmente proviene de las operaciones de tesorería y mercados de capitales, que presentan vencimientos ciertos y, por lo tanto, sus riesgos son conocidos y pueden gestionarse o cubrirse mediante la contratación de productos financieros.

La medición del riesgo discrecional de mercado se efectúa utilizando la metodología *VaR* (*Value at Risk*), que permite la homogeneización de los riesgos de los diferentes tipos de operaciones en los mercados financieros. El *VaR* proporciona una estimación de la pérdida máxima potencial esperada que presenta una posición debido a un movimiento adverso, pero normal, de alguno de los parámetros identificados que influyen en el riesgo de mercado. Dicha estimación se expresa en términos monetarios y se halla referida a una fecha concreta, a un determinado nivel de confianza y a un horizonte temporal especificado. Para ello, se tienen en cuenta los diferentes niveles de los factores de riesgo de mercado.

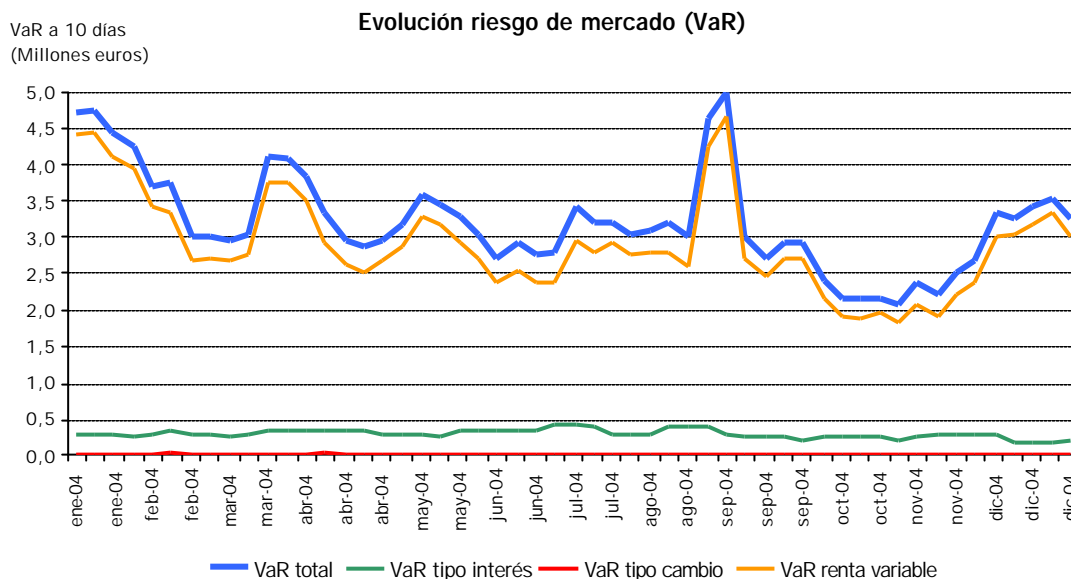
El seguimiento de los riesgos de mercado se efectúa diariamente, reportando a los órganos de control sobre los niveles de riesgo existentes y el cumplimiento de los límites establecidos para cada unidad. Ello permite percibir variaciones en los niveles de riesgo por causa de variaciones en los precios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

El control de riesgos se complementa con ejercicios de simulación específicos y con escenarios de situaciones extremas de mercado (*stress testing*). La fiabilidad de la metodología *VaR* utilizada se comprueba mediante técnicas de *backtesting*, con las que se verifica que las estimaciones de *VaR* están dentro del nivel de confianza considerado.

A 31 de diciembre de 2004, el *VaR* a 10 días y con un nivel de confianza del 99% era de 3,24 millones de euros que, diferenciado por componentes, se desglosa en Renta Variable: 3,00; Renta Fija: 0,23 y Divisa: 0,01, con un promedio durante todo

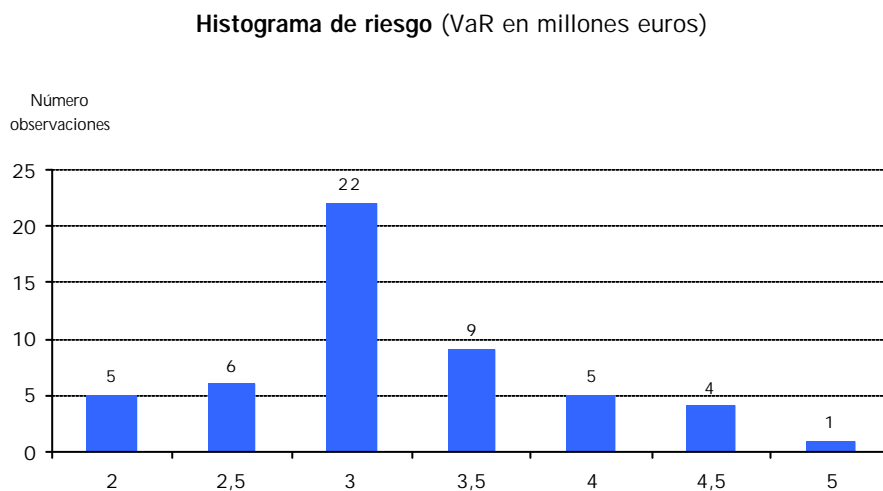
el ejercicio de 2004 de 3,22 millones de euros, un mínimo de 2,06 millones de euros y un máximo de 4,98 millones de euros. Hasta la fecha, no se han superado nunca los límites fijados por el Consejo de Administración.

El siguiente gráfico presenta la evolución del *VaR* a 10 días, con un nivel de confianza del 99% a lo largo del año 2004.



En un entorno de volatilidades reducidas, las posiciones mantenidas en cartera a lo largo del año, sobretodo en renta variable, determinan la evolución del riesgo asumido.

El siguiente histograma presenta para el año 2004 el *VaR* en términos de distribución de frecuencias de observaciones semanales.



4.4.3. Riesgo estructural

Este riesgo deriva de la actividad comercial permanente con clientes, así como de operaciones corporativas y se desglosa en riesgo de interés y de liquidez. Su gestión está destinada a proporcionar estabilidad al margen manteniendo unos niveles de liquidez y solvencia adecuados.

Riesgo de tipo de interés

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

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

Para la medición de este riesgo se utilizan diversas metodologías, como la del análisis de la sensibilidad del margen financiero en el horizonte de un año ante variaciones de los tipos mediante el GAP de tipo de interés que detalla los volúmenes de activos y pasivos agrupados por su plazo de vencimiento o depreciación, según se trate de instrumentos a tipo fijo o a tipo variable, respectivamente. Este análisis permite estimar el efecto teórico de la variación en los tipos de interés sobre el margen financiero bajo la hipótesis de que todos los tipos varían en la misma medida y de una forma sostenida.

De manera complementaria, se simula el efecto de diferentes movimientos de los tipos para diferentes plazos, es decir, cambios de pendiente de la curva. Mediante técnicas de simulación, se asignan probabilidades a cada escenario para conocer, de modo más ajustado, el efecto de posibles movimientos de los tipos de interés.

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

El siguiente cuadro detalla, por vencimiento y fecha de reprecación, la exposición ajustada a tipo de interés de las posiciones en euros a 31 de diciembre de 2004. La información contenida en las tres tablas siguientes refleja la información de gestión basada en criterios de consolidación diferentes de los aplicados por Banco Sabadell en la elaboración de sus cuentas anuales y, en consecuencia, pueden no coincidir con otras informaciones que aparezcan en el presente folleto que hayan sido extraídas de las cuentas anuales del Grupo Banco Sabadell.

| (miles €) | Hasta 3 meses | > 3 meses hasta 1 año | > 1 año hasta 5 años | >5 años | no sensible | Total |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Inversión crediticia | 16.907.065 | 16.090.398 | 850.424 | 212.203 | 0 | 34.060.090 |
| Mercado monetario | 1.519.860 | 37.161 | 1.286 | 0 | 0 | 1.558.307 |
| Mercado de capitales | 1.780.557 | 731.790 | 246.070 | 808.513 | 0 | 3.566.930 |
| Otros Activos | 134.219 | 0 | 0 | 0 | 3.529.483 | 3.663.702 |
| TOTAL ACTIVO | 20.341.701 | 16.859.349 | 1.097.780 | 1.020.716 | 3.529.483 | 42.849.029 |
| % tramo s/ total activo | 47,47% | 39,35% | 2,56% | 2,38% | 8,24% | 100,00% |
| % tramo s/ total activo sensible | 51,73% | 42,88% | 2,79% | 2,60% | | 100,00% |

| (miles €) | Hasta 3 meses | > 3 meses hasta 1 año | > 1 año hasta 5 años | >5 años | no sensible | Total |
|-------------------------------------|-------------------|--------------------------|-------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Recursos de Clientes | 12.804.989 | 3.131.005 | 8.681.163 | 457.788 | 0 | 25.074.945 |
| Mercado monetario | 466.012 | 124.000 | 0 | 0 | 0 | 590.012 |
| Mercado de capitales | 7.016.525 | 621.305 | 659.591 | 2.702.730 | 0 | 11.000.151 |
| Otros Pasivos | 0 | 0 | 0 | 0 | 6.183.921 | 6.183.921 |
| TOTAL PASIVO | 20.287.526 | 3.876.310 | 9.340.754 | 3.160.518 | 6.183.921 | 42.849.029 |
| % tramo s/ total pasivo | 47,35% | 9,05% | 21,80% | 7,38% | 14,43% | 100,00% |
| % tramo s/ total pasivo sensible | 55,33% | 10,57% | 25,48% | 8,62% | | 100,00% |

| (miles €) | Hasta 3 meses | > 3 meses hasta 1 año | > 1 año hasta 5 años | >5 años | no sensible | Total |
|----------------------|---------------|--------------------------|-------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Total activo | 20.341.701 | 16.859.349 | 1.097.780 | 1.020.716 | 3.529.483 | 42.849.029 |
| Total pasivo | 20.287.526 | 3.876.310 | 9.340.754 | 3.160.518 | 6.183.921 | 42.849.029 |
| GAP SIMPLE | 54.175 | 12.983.039 | -8.242.974 | -2.139.802 | -2.654.438 | |
| GAP ACUMULADO | 54.175 | 13.037.214 | 4.794.240 | 2.654.438 | 0 | |
| Índice de cobertura | 1,00 | 4,35 | 0,12 | 0,32 | 0,57 | 1,00 |

Los totales del activo y del pasivo no coinciden con los del Balance consolidado, debido a que en el cuadro figuran operaciones de balances de sociedades que integran por el procedimiento de puesta en equivalencia.

Si se produjera una variación inmediata de 100 puntos básicos en los tipos de interés, el efecto teórico sobre el margen financiero de los doce próximos meses sería de 6,72 millones de euros, representando un 0,72% en términos relativos.

Riesgo de liquidez

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

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

Banco Sabadell realiza un seguimiento diario de la evolución de los activos líquidos y mantiene una cartera diversificada de los mismos. También se realizan proyecciones anuales para anticipar necesidades futuras.

Paralelamente, se realiza un análisis del GAP de liquidez analizando las previsibles diferencias entre entradas y salidas de fondos en un horizonte de medio plazo. Así mismo, se comprueba de forma sistemática que la capacidad de financiación del grupo en los mercados de capitales garantice las necesidades a medio y largo plazo.

A estos efectos, el Grupo Banco Sabadell mantiene activos diversos programas de financiación en los mercados de capitales a medio y largo plazo, así como programas de pagarés a corto plazo que permiten asegurar una diversificación de las fuentes de financiación.

Los límites de estos programas a 31 de diciembre de 2004 son los siguientes:

- Programa de pagarés 3.500 millones euros (ampliable a 4.000 millones euros).
- Programa de renta fija 3.500 millones euros.

Durante el 2004 el grupo realizó la segunda emisión de cédulas hipotecarias dirigida exclusivamente a inversores institucionales por un importe de 1.200 millones de euros a un plazo de siete años. Adicionalmente, se impulsan y desarrollan nuevos medios de financiación, como la titulización de activos, que proporcionan instrumentos adicionales para facilitar la gestión del riesgo de liquidez. En este sentido, el Grupo Banco Sabadell ha titulado préstamos hipotecarios, préstamos a pequeñas y medianas empresas y derechos de crédito derivados de contratos de arrendamiento financiero (*leasing*).

Riesgo de tipo de cambio

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

Seguidamente se presenta el balance en divisas diferentes al euro:

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 | % 04/03 | % 03/02 |
|---|------------------|------------------|------------------|--------------|----------------|
| Entidades de crédito | 1.315.061 | 660.849 | 640.738 | 99,00 | 3,14 |
| Créditos sobre clientes | 739.300 | 594.629 | 799.736 | 24,33 | (25,65) |
| Cartera de valores | 103.760 | 109.970 | 207.202 | (5,65) | (46,93) |
| Otros empleos | 78.255 | 36.580 | 80.076 | 113,93 | (54,32) |
| Total empleos en moneda extranjera (no UME) | 2.236.376 | 1.402.028 | 1.727.752 | 59,51 | (18,85) |
| % sobre activos totales | 5,29% | 4,60% | 6,35% | | |
| Entidades de crédito | 527.355 | 210.627 | 430.514 | 150,37 | (51,08) |
| Débitos a clientes | 1.590.408 | 1.018.663 | 1.083.587 | 56,13 | (5,99) |
| Débitos representados por valores negociables | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 |
| Pasivos subordinados | 0 | 0 | 0 | 0,00 | 0,00 |
| Otros recursos | 2.614 | 13.053 | 65.284 | (79,97) | (80,01) |
| Total recursos en moneda extranjera (no UME) | 2.120.377 | 1.242.343 | 1.579.385 | 70,68 | (21,34) |
| % sobre pasivos totales | 5,01% | 4,07% | 5,80% | | |

Derivados

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

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|-------------------|------------------|
| Compraventa de divisas no vencidas: | 4.589.118 | 3.543.265 | 3.371.124 |
| Compras | 2.717.014 | 2.197.440 | 1.981.769 |
| Ventas | 1.872.104 | 1.345.825 | 1.389.355 |
| Compraventas no vencidas de activos financieros: | 1.412.883 | 995.528 | 486.792 |
| Compras | 749.035 | 507.141 | 223.965 |
| Ventas | 663.848 | 488.387 | 262.827 |
| Futuros financieros sobre valores y tipos de interés: | 174.696 | 121.484 | 44.900 |
| Comprados | 146.196 | 106.000 | 800 |
| Vendidos | 28.500 | 15.484 | 44.100 |
| Opciones: | 6.365.896 | 3.438.151 | 1.162.043 |
| Sobre valores: | | | |
| Compradas | 207.038 | 0 | 0 |
| Emitidas | 326.580 | 44.673 | 136.267 |
| Sobre tipos de interés: | | | |
| Compradas | 1.459.672 | 1.811.478 | 356.173 |
| Emitidas | 4.120.963 | 1.505.792 | 575.483 |
| Sobre divisas: | | | |
| Compradas | 124.591 | 38.104 | 47.539 |
| Emitidas | 127.052 | 38.104 | 46.581 |
| Acuerdos sobre tipos de interés futuro (FRA) | 440.129 | 659.588 | 19.071 |
| Permutas financieras (Swaps) | 11.398.935 | 6.583.052 | 2.720.042 |
| Otras | 0 | 120 | 0 |
| TOTAL | 24.381.657 | 15.341.188 | 7.803.972 |

El incremento experimentado en los saldos de los productos de opciones y de permutas financieras, viene dado por el sustancial aumento habido en la operativa de este tipo de productos derivados, así como por la incorporación de Banco Atlántico al grupo.

4.4.4. Riesgo operacional

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

Banco Sabadell presta una especial atención a este tipo de riesgo desarrollando un marco de gestión que se fundamenta en una doble metodología:

- Una detección anticipada mediante el uso de indicadores sobre factores causales o de gestión que generan la exposición potencial al riesgo y sobre los que los gestores disponen de capacidad de gestión.

- Un análisis cuantitativo de las pérdidas reales mediante el cual se pretende medir el riesgo operacional por líneas de negocio y tipos de acontecimientos sobre la base de la combinación de datos de pérdidas internas y externas.

Esta doble metodología se relaciona mediante el vínculo de mediciones con indicadores de exposición y sus correspondientes palancas de actuación a través del mapa de riesgos operacionales ligados a las actividades clave de gestión o mapa de procesos del grupo, que abarca todos los ámbitos de gestión y que constituye el eje central del sistema de control de gestión y del modelo organizativo.

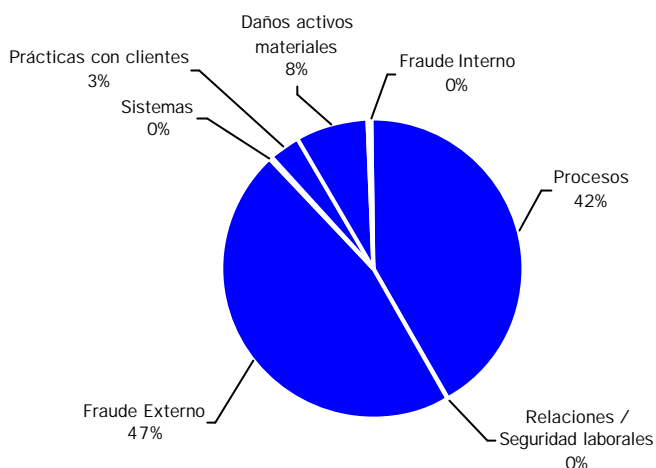
Paralelamente, el análisis detallado de las pérdidas realmente acontecidas por este tipo de riesgos permite mejorar los análisis coste/beneficio a la hora de decidir inversiones para mejorar la gestión y el control de procesos o, incluso, la optimización de la contratación de seguros de daños y responsabilidades.

A estos efectos, Banco Sabadell dispone de una base de datos histórica de pérdidas efectivas por riesgo operacional integrada y conciliada contablemente, la cual se actualiza continuamente a medida que se va recibiendo información de las pérdidas y de las recuperaciones de las mismas, tanto por gestión propia como por los seguros contratados.

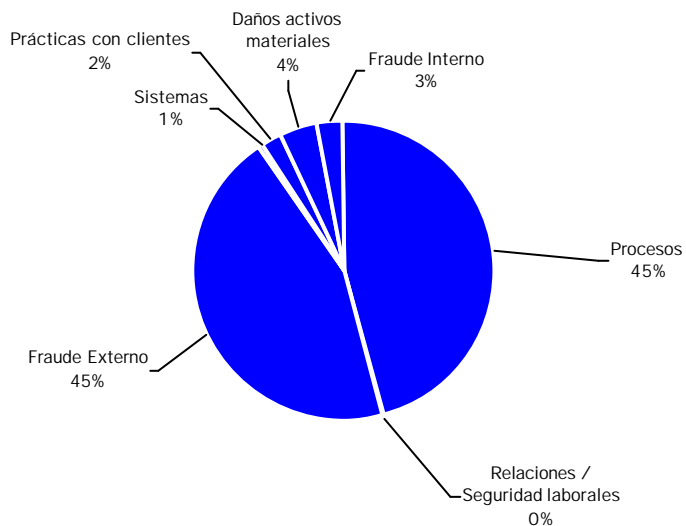
La base de datos acumula, desde inicio de 2003, un total de 633 eventos que alcanzan un total de pérdida neta de 3,9 millones de euros. Estos datos excluyen las pérdidas operacionales relacionadas con el riesgo de crédito.

La distribución de los eventos recopilados en dicha base tanto por importe como por número se detalla en los siguientes gráficos.

Distribución de los eventos del riesgo operacional (por número)



Distribución de los eventos del riesgo operacional (por importe)



Tal y como se puede apreciar en los gráficos anteriores, tanto por número como por importe, las fuentes principales de pérdidas por riesgo operacional se centran en cuestiones relativas a ejecución, entrega y gestión de procesos así como a eventos relacionados con fraude externo.

El grupo cuenta con una unidad central de gestión del riesgo operacional. Las unidades de los centros corporativos y de soporte, las de negocio y las de Filiales Financieras participadas disponen de un coordinador que, dentro del ámbito de los distintos procesos administrativos y de negocio bajo su responsabilidad, los indicadores de riesgos a ellos asociados y los eventos realmente acontecidos, realiza las gestiones oportunas. A título de ejemplo, una de las tareas es identificar y analizar los casos más significativos, adaptando aquellas medidas de mitigación o contingencia más adecuadas para evitarlos en un futuro.

Relación entre la medición del riesgo operacional y la calidad

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

Las mediciones de calidad son medidas sobre el estado de los factores causales que generan las exposiciones de riesgo que se pretende medir y también sobre los factores de gestión o control que determinan el estado de estos factores causales, y sobre los cuales tienen capacidad de actuación los diversos gestores.

Se parte del concepto de defecto definiéndose como toda situación no deseada que puede comportar para la empresa un coste económico directo o indirecto, inmediato o futuro, seguro o previsible, ya sea en términos de menos ingresos, de pérdida o devaluación de sus activos, de pérdida de oportunidades de negocio, de deterioro de la imagen, de insatisfacción de sus clientes, pagos compensatorios por fallos sobre terceros, pérdidas de derechos, de mayores costes por ineficiencias o contingencias, o de cualquier otro tipo que sea relevante.

Dentro del espectro de mediciones existentes, hay que distinguir dos grandes tipos:

La medición de la calidad operacional. Medición de los resultados obtenidos por los distintos procesos en los que se estructura la actividad del grupo o en la medición de las actividades internas que hacen posible la obtención de estos resultados.

- ***Medición de resultados operacionales.*** Informa de la evolución de los factores causales de nuestra exposición al riesgo. Permiten comparar, y por lo tanto gestionar, las distintas dimensiones cualitativas del valor aportado por un proceso o conjunto de actividades. Estos resultados obtenidos están relacionados con los objetivos que cada responsable funcional o ejecutivo fija para su ámbito de actuación y reflejan, básicamente, el acierto de las políticas y estrategias aplicadas para conseguirlos. Por lo tanto, son una herramienta básica de la gestión directiva, pero no actúan preventivamente, sino que son una simple plasmación del pasado.

- **Medición de las actividades internas.** Se enfoca a los factores de gestión reflejando los defectos que se materializan en las distintas actividades internas de cada proceso y que explican las desviaciones en los objetivos asignables a la robustez de los procedimientos y modelos establecidos. De este modo, las mediciones de la calidad de la actividad interna anticipan los problemas que van a repercutir en los resultados obtenidos y constituyen auténticas palancas de actuación sobre aquellos factores clave que inciden directamente sobre su calidad.

Se puede resumir en que los indicadores de resultados operacionales muestran el resultado del esfuerzo, mientras que las mediciones de la actividad interna, permiten garantizar que estos resultados van a seguir una evolución satisfactoria en el futuro.

Las herramientas utilizadas para estas mediciones son los indicadores y las evaluaciones.

- **Indicadores:** mediciones que se obtienen a través de datos cuantitativos y periódicos recogidos sistemáticamente como subproducto de los distintos procesos que articulan las actividades del grupo. Actualmente, están implantados 180 indicadores referidos a la actividad interna de 44 procesos distintos, así como a resultados operacionales y a atributos de productos suministrados a los clientes. En el cuadro siguiente se puede observar la tipología de estas mediciones:

| Ámbito de medición | Nº de indicadores |
|-------------------------------------|-------------------|
| Procesos comerciales | 8 |
| Procesos de estructura general | 43 |
| Procesos de sistemas de información | 23 |
| Procesos de soporte | 18 |
| Procesos de tramitación | 60 |
| Atributos de gestión del riesgo | 9 |
| Otros | 19 |
| TOTAL | 180 |

- **Evaluaciones:** una parte de las actividades internas no dispondrán de indicadores que monitoricen su calidad, ya sea porque el valor económico de los riesgos a controlar no lo justifica, o porque la robustez de los procedimientos de trabajo reduce la exposición de forma permanente y segura a unos niveles aceptables. En estos casos se utilizarán las evaluaciones que consisten en atribuir a cada actividad un nivel de calidad que permanecerá invariable hasta una nueva evaluación. Este nivel de calidad es el *output* obtenido del análisis específico del nivel de exposición al riesgo ya sea mediante el estudio detallado de los procedimientos de trabajo o de datos muestrales de sus resultados.

La medición de la volatilidad de los resultados. La medición debe completarse con la volatilidad de la calidad operacional. De este modo, dentro del sistema de control del grupo se está implantando un modelo para determinar cómo nuestra bondad en las prácticas de gestión repercute en nuestra exposición al riesgo operativo debido a que la mejora o el empeoramiento en el nivel de gestión de un proceso la disminuirá o incrementará.

En este caso, se parte de la premisa que la calidad esperada está directamente correlacionada con la calidad de la gestión del proceso analizado. Para realizar esta valoración, se ha diseñado un modelo de autoevaluación de las prácticas de gestión, inspirado en el modelo EFQM, que analiza las fortalezas y debilidades en cuatro dimensiones que son consideradas determinantes para la obtención de resultados de calidad: el modelo de gestión interno de la unidad (políticas, estrategias, organización interna, información de gestión), las características de los procesos (normalización, infraestructura de control, manualización), el factor humano (habilidades, conocimientos, ética) y la gestión de los recursos utilizados (capacidad, dimensionamiento, fiabilidad).

La función de auditoría en el grupo y su relación con la gestión de los riesgos

En los últimos años, la función de Auditoría Interna ha sufrido una transformación significativa, pasando de ser ejecutores de actividades verificativas, a ir enmarcando su actividad en referencia a las actividades de gestión de riesgos.

Con relación a la gestión de riesgos en el grupo, se ha establecido una estructura de gestión y responsabilidades estable a través de los modelos de control donde se asigna responsabilidad primera en cuanto a control a las propias líneas ejecutivas como parte de las funciones directivas básicas: planificar, ejecutar, controlar y actuar sobre las desviaciones.

Auditoría Interna asume así la misión de actuar como garante del adecuado funcionamiento de la estructura de gestión y control y del sistema en sí, evaluando las desviaciones en términos de medición de los riesgos.

Esta nueva visión de la auditoría coincide, precisamente, con los contenidos del proyecto de nuevo acuerdo de capital Basilea II, donde se le asigna la responsabilidad de supervisar la suficiencia y eficacia de los controles establecidos en los distintos ámbitos de responsabilidad, y de actuar como consultores internos en la identificación sistemática de los riesgos, su control y el establecimiento de metodología y modelos de gestión.

Con este enfoque, Auditoría Interna tiene establecidos programas de trabajo en cuatro tipos de actividades:

- **Auditorías de control.** Tienen como objetivo verificar, para un ámbito concreto, que los distintos riesgos asociados con su actividad hayan sido identificados, valorados y controlados adecuadamente por sus responsables, y que los controles estén debidamente normalizados y sean ejecutados.

- **Auditorías de gestión.** Verifican que los indicadores que conforman el cuadro de mando de cada unidad sean debidamente analizados, iniciándose las acciones correctoras adecuadas en caso de desviaciones respecto a los objetivos.
- **Auditorías verificativas.** Tienen como objetivo garantizar la fiabilidad de la información financiera así como validar que la información de base para la elaboración de los distintos indicadores sea un fiel reflejo de la realidad.
- **Auditorías sobre el cumplimiento normativo.** Auditar que todas las actividades internas del grupo se ajusten a los principios legales, normativos y de ética establecidos en cada momento.

Auditoría Interna dispone para esta función de una dotación de 68 personas, lo que representa un 0,7% de la plantilla total del grupo, entre las que se incluyen un equipo de técnicos informáticos, que proporcionan las herramientas e información de soporte necesarias para las actividades generales, garantizado su independencia y agilidad.

La distribución por actividades de estos recursos a 31 de diciembre de 2004 es la siguiente:

| Actividad | % |
|--|-----|
| Auditorías (de control, verificativas y de gestión) en la red comercial en España | 55% |
| Auditorías (de control, verificativas y de gestión) en los servicios centralizados, filiales y oficinas del extranjero | 31% |
| Auditorías sobre cumplimiento normativo | 9% |
| Servicios informáticos | 5% |

El Interventor General dirige las actividades de Auditoría Interna como medio de garantizar el cumplimiento de la misión que tiene encomendada, que consiste en asegurar la adecuación del sistema de control y de las políticas de gestión de riesgos para facilitar, en todo momento, el cumplimiento de los objetivos del grupo.

4.5. CIRCUNSTANCIAS CONDICIONANTES

4.5.1. Grado de estacionalidad en el negocio de la sociedad

El negocio bancario no está sometido a variaciones estacionales relevantes.

4.5.2. Dependencia de la sociedad emisora de patentes y marcas

Las actividades de Banco Sabadell, por su propia naturaleza, no están influidas por la existencia de patentes o marcas, sin embargo debe cumplir con una serie de coeficientes legales que se indican seguidamente.

Actualmente el banco debe cumplir los siguientes coeficientes:

- Coeficiente de reservas mínimas: 2% sobre recursos ajenos computables.
- Coeficiente de solvencia: los recursos propios de la entidad no pueden ser inferiores al 8% de las cuentas patrimoniales, los compromisos y demás cuentas

de orden que presenten riesgo de crédito, ponderados atendiendo a la naturaleza de la contraparte y a las garantías y características de los activos o riesgos.

Adicionalmente se han de cumplir otros requerimientos de recursos propios para cubrir el riesgo de cambio, en función de la posición global neta en divisas, y el riesgo de mercado de la cartera de negociación.

- Aportación anual al Fondo de Garantía de Depósitos que en el 2004 fue del 0,6 por mil de los recursos ajenos computables, con cargo a la cuenta de resultados. La garantía de este fondo cubre los depósitos hasta 20.000 euros por impositor y los valores en custodia también hasta 20.000 euros por titular de valores.

4.5.3. Política de investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos

La inversión realizada en los últimos años en la renovación de la plataforma tecnológica está siendo rentabilizada rápidamente como lo demuestran el crecimiento del negocio y la velocidad de adaptación a los cambios corporativos que se han producido en la morfología del grupo.

A lo largo del ejercicio, Banco Sabadell ha culminado con éxito, y dentro de los plazos establecidos, la integración tecnológica y operativa de Banco Atlántico, y ha llevado a cabo la migración de su plataforma de medios de pago de Sistema 4B a ServiRed, con la consiguiente renovación del parque de tarjetas y cajeros.

Los indicadores de gestión del coste tecnológico con relación a los ingresos obtenidos ya sitúan al Grupo Banco Sabadell en un nivel acorde a los estándares del sector financiero.

La consolidación del sistema de dinamización de la venta (Ficha de cliente), el nuevo Centro de Información y la renovación de la intranet con prestaciones con vocación claramente comercial han sido otras actuaciones en el ámbito tecnológico y de la innovación llevadas a cabo.

BS Online Empresas, la plataforma transaccional para los clientes de Sabadell Banca Privada y la completa renovación del portal para colectivos TecnoCredit han sido tres de las acciones más destacadas llevadas a cabo en el apartado de los nuevos canales.

Los esfuerzos realizados en cuanto a fiabilidad y seguridad de las aplicaciones de Banco Sabadell en Internet han permitido la consolidación efectiva de este canal, así como el reconocimiento externo por su fiabilidad y disponibilidad. La transparencia e información accesible desde el mismo ha merecido la primera posición en el *ranking* de las empresas del IBEX 35 realizado por Look&Enter.

En el año 2004, el importe destinado para el desarrollo de proyectos informáticos fue de 15.928 miles de euros.

4.5.4. Litigios y arbitrajes que pudieran tener una incidencia importante en la situación financiera de la entidad emisora o sobre la actividad de los negocios

Ninguna de las sociedades del Grupo Banco Sabadell se encuentra incurso en litigios que, a juicio de los auditores, pudieran tener una incidencia importante sobre la situación financiera de la sociedad emisora o sobre la actividad de los negocios.

4.5.5. Interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en el pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera

No se han producido interrupciones en la actividad de la sociedad emisora que puedan tener o hayan tenido en un pasado reciente una incidencia importante sobre su situación financiera.

4.6. INFORMACIONES LABORALES

4.6.1. Recursos Humanos

En los cuadros siguientes se puede observar la evolución del personal empleado por Banco Sabadell y sus filiales bancarias, así como la evolución del número de oficinas, y diversas clasificaciones de los empleados del grupo. Los datos están referidos a 31 de diciembre de cada uno de los años indicados.

| | Empleados | | | Oficinas | | |
|------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|------------|
| | 2004 | 2003 | 2002 | 2004 | 2003 | 2002 |
| Banco Sabadell (1) | 9.571 | 7.482 (3) | 7.514 (2) | 1.106 | 878 | 881 |
| Banco Asturias | 0 | 0 | 180 | 0 | 0 | 34 |
| Sabadell Banca Privada | 57 | 63 | 61 | 6 | 6 | 6 |
| Total | 9.628 | 7.545 | 7.755 | 1.112 | 884 | 921 |

(1) Incluye la plantilla de filiales que, a 31 de diciembre de 2004, era de 260 empleados.

(2) Incluye los empleados de Banco Herrero por la fusión habida en el 2002.

(3) Incluye los empleados de Banco Asturias por la fusión habida en el 2003.

Clasificación de los empleados por categorías

| Número de empleados | 2004 | 2003 | 2002 |
|---------------------|--------------|--------------|--------------|
| Técnicos | 5.884 | 4.468 | 4.457 |
| Administrativos | 3.744 | 3.077 | 3.298 |
| Total | 9.628 | 7.545 | 7.755 |

Clasificación de los empleados por tipo de contrato

| Tipo de contrato | Sabadell | |
|------------------|----------------|---------------|
| | Banco Sabadell | Banca Privada |
| Fijos | 9.150 | 57 |
| Temporales | 421 | 0 |
| Total | 9.571 | 57 |

Gastos de personal de los tres últimos ejercicios

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Sueldos y salarios | 381.933 | 282.409 | 281.687 |
| Seguros sociales | 86.320 | 64.451 | 65.098 |
| Aportaciones a fondos de pensiones | 17.990 | 11.075 | 5.738 |
| Otros gastos | 29.814 | 20.501 | 28.404 |
| Total | 516.057 | 378.436 | 380.927 |

El día 26 de noviembre de dos mil cuatro Banco Sabadell y los representantes de las Secciones Sindicales CCOO, UGT, CSA, CGT, FITC y CC, firmaron el Pacto de homologación de condiciones laborales de los empleados de Banco Atlántico con Banco Sabadell, en el que se regulan con efectos desde el 1 de enero de 2005 la homologación de condiciones que es de aplicación a todo el personal en activo que preste sus servicios en Banco Sabadell o en cualquiera de sus filiales participadas al 100% y en territorio nacional, procedente de Banco Atlántico, S.A.

Por otro lado, y al amparo de lo establecido en el protocolo de fusión firmado el 29.04.04 con los representantes de los trabajadores de Banco Atlántico y Banco Sabadell, se acordó:

Continuidad en el empleo

Las partes se comprometieron a la continuidad de los puestos de trabajo del conjunto de los empleados del Banco Sabadell y de sus filiales participadas al 100% y de Banco Atlántico, así como de los empleados que actualmente presten servicio en cualquier filial participada por éste directa o indirectamente al 100% en el territorio del estado español.

Asimismo, se comprometieron a no aplicar políticas de traslados forzosos a que se refiere el artículo 40 de la precitada ley y negociarán previamente con los sindicatos firmantes del presente acuerdo las posibles acciones de reordenación colectiva de plantilla que pudieran llevarse a cabo a fin de establecer el marco genérico que a este fin pudiera ofrecerse a los empleados, ateniéndose en su defecto a lo establecido en los artículos 28, 29 y 30 del Convenio Colectivo de Banca Privada.

Gestión del equipo humano

La consecución de los objetivos estratégicos del grupo pasa por contar con un equipo humano preparado para hacer frente a los nuevos retos que plantea el Plan Estratégico.

Por un lado, la integración del Banco Atlántico, ha llevado a diseñar el proyecto INTEGRA, programa de *cross* cultural encaminado a generar sinergias entre las culturas de las dos entidades que ayuden a establecer una organización fortalecida y alineada con el plan estratégico.

Por otro lado, se ha puesto en marcha el programa AVANZA, programa integral de desarrollo, que centra sus objetivos en cuatro áreas fundamentales:

1. El desarrollo de las habilidades de los mandos intermedios, concebidos como auténtico motor para el cambio cultural y la adaptación de las nuevas políticas generadas por la estrategia de negocio. En este sentido, contamos con una plantilla con grandes profesionales, con profundos conocimientos en temas técnicos y con la posibilidad de potenciar habilidades de gestión de personas, que fortalezcan un estilo de liderazgo basado en la orientación al cliente y el desarrollo de los equipos de trabajo.
2. La necesidad de generar en el empleado herramientas que ayuden a aumentar su empleabilidad y su capacidad de adaptación a entornos cambiantes. Para ello toma especial importancia el desarrollo de aquellas competencias consideradas por la organización como esenciales, como nexo de unión entre la cultura, la estrategia y los valores de la organización.
3. La importancia de la comunicación, como elemento integrador de las políticas que lleva a cabo Recursos Humanos. La creación de un nuevo portal de desarrollo del empleado que permita aumentar los conocimientos e información sobre cómo gestionar su propia carrera profesional.
4. La captación de talento. El nuevo empleado que se incorpora presenta una sólida preparación académica y un marcado perfil hacia el cliente que debe ser potenciado. Es necesario, pues, el aprovechamiento y activación de todas estas características con objeto de potenciar el compromiso y vinculación al grupo para impulsar carreras profesionales que aporten valor al grupo.

Formación

Uno de los ejes fundamentales de la política de Recursos Humanos del Grupo Banco Sabadell ha sido realizar una política importante de inversiones en la formación de sus empleados para asegurar un nivel óptimo de competitividad y resultados.

En esta línea, en el año 2004 se han desarrollado dos importantes acciones de formación que han venido a complementar la habitual formación continuada que año tras año se está llevando a cabo.

En primer lugar se ha llevado a cabo un amplio programa de formación para la integración operativa de los empleados de Banco Atlántico. Con el objetivo de dotar a cada empleado de la formación operativa necesaria para asegurar un adecuado nivel de servicio en los días posteriores a la fecha de integración, se ha desarrollado un programa en el que se han invertido más de 125.000 horas de formación combinando tanto la formación presencial como la formación distribuida por Internet.

También a lo largo del año 2004 se ha llevado a cabo un importante programa de formación comercial para todo el personal de la red de oficinas. En este sentido se

han invertido mas de 100.000 horas en la formación de las actitudes, capacidades, técnicas, políticas y uso de herramientas comerciales del grupo.

Paralelamente, a estos dos programas se ha seguido invirtiendo en la formación continua de los empleados del grupo, estructurada en cuatro grandes áreas:

- La formación operativa o de conocimiento del producto y su adecuada administración y venta.
- La formación para mejorar el *management* de nuestros directivos y el desarrollo de las competencias estratégicas.
- Los programas universitarios de formación técnica.
- Los idiomas.

En global se han impartido 440.000 horas lo que nos ha permitido llegar a la cifra de 52 horas de formación por empleado.

Finalmente, el año 2004 se ha caracterizado por llevar a cabo los primeros programas de Gestión del Conocimiento que tienen como objetivo la mejora permanente y la adecuada utilización del capital intelectual del grupo.

Política de retribución

Con la nueva estrategia de negocio enfocada a ser un banco especializado orientado al crecimiento, se ha hecho necesario definir una política retributiva acorde con el entorno competitivo que nos encontramos.

Esta nueva política persigue, incentivar y vincular a los empleados del grupo para que consigan los ambiciosos objetivos que se han establecido, al mismo tiempo que sea un punto más dentro de la motivación de los empleados, que retenga a los mejores y sea atractiva para los profesionales que se puedan precisar en el futuro. Destaca, como punto muy importante, la retribución variable con una definición ligada de forma concreta y directa a la consecución de resultados, individuales y de equipo y en algunos casos a nivel del grupo.

La política retributiva de Banco Sabadell diferencia igualmente la realidad y las tendencias del mercado en distintas líneas de negocio y colectivos específicos que merecen un tratamiento especial. De esta forma se consigue ser competitivo no tan solo en el ámbito general sino también dentro de cada sector de actividad.

Las principales características de la política retributiva son las siguientes:

- Flexibilidad salarial basada en un modelo de bandas salariales.
- Retribución centrada en la persona, según sus competencias, habilidades, capacidades, etc.
- *Bonus target* vinculado directamente a objetivos, es decir, pago variable en función del cumplimiento de objetivos.

Todo esto manteniendo el equilibrio entre la equidad interna y la competitividad externa, a través de la información que se dispone sobre las tendencias del mercado.

4.6.2. Negociación colectiva en el marco de la sociedad

El convenio colectivo de ámbito estatal para la banca privada firmado entre los representantes sindicales y de la Asociación Española de Banca Privada que entró en vigor el 1 de enero de 2003 tenía vigencia hasta el 31 de diciembre del 2004. Este convenio es de aplicación obligatoria a las relaciones laborales entre las empresas bancarias y los trabajadores con vinculación laboral efectiva a las mismas. Con fecha 2 de febrero de 2005, se constituyó la mesa negociadora del nuevo convenio, efectuándose la primera reunión el día 10 del mismo mes.

Las oficinas y filiales en el extranjero se rigen por los convenios y legislación del país donde se encuentran ubicadas.

4.6.3. Política en materia de ventajas al personal y de pensiones

De acuerdo con las prestaciones establecidas en el convenio colectivo del sector, el banco debe tener para los empleados con antigüedad en banca anterior al 8 de marzo de 1980 un fondo de pensiones que represente el valor actual de los compromisos de pago futuros contraídos con los empleados jubilados y en activo, en relación con el pago de complementos de pensiones de jubilación, viudedad, orfandad e incapacidad permanente, según el régimen de pensiones oficiales vigentes antes de la entrada en vigor de la ley 29/1985, de 31 de julio.

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

| 2004 | 2003 | 2002 |
|--|--|--|
| Tablas: GRM/F95 / PERM/F2000P | Tablas: GRM/F95 / PERM/F2000P | Tablas: GRM/F95 / PERM/F2000P |
| Interés técnico plan de pensiones: 4,00% anual | Interés técnico plan de pensiones: 4,00% anual | Interés técnico plan de pensiones: 4,00% anual |
| Interés técnico pólizas: 1,15% a 6,00% % anual | Interés técnico pólizas: 1,15% a 6,00% % anual | Interés técnico pólizas: 2,00% a 6,00% anual |
| Incremento de las retribuciones: 2,75% a 3,00% | Incremento de las retribuciones: 2,75% | Incremento de las retribuciones: 2,75% |
| Edad de jubilación: anticipada | Edad de jubilación: anticipada | Edad de jubilación: anticipada |

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|------------------|---------|---------|---------|
| Activos: | | | |
| Total obligación | 319.686 | 219.384 | 228.189 |
| Devengado | 235.933 | 171.265 | 175.392 |
| Pasivos: | | | |
| Total obligación | 321.274 | 202.030 | 165.417 |

El total de obligación hasta la fecha de jubilación para el colectivo de prejubilados a 31 de diciembre de 2003 ascendió a 38.925 miles de euros, que estaban totalmente cubiertos, siendo el coste de prejubilación del ejercicio de 2003 de 38.537 miles de euros. El total de obligación hasta la fecha de jubilación de prejubilados a 31 de diciembre de 2004 correspondiente a prejubilaciones realizadas hasta el 31 de diciembre de 2003 asciende a 74.579 miles de euros, de los cuales 19.278 miles de euros corresponden a empleados del antiguo Banco Atlántico, que están totalmente cubiertos.

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

Esta exteriorización puso de manifiesto la necesidad de incrementar los fondos del banco en un importe de 67.798 miles de euros, debido principalmente a los cambios de hipótesis introducidos por modificación de normativas y por armonizaciones de bases y metodología de cálculo, que el banco de acuerdo con la normativa vigente lo periodificará en 15 años desde el ejercicio de 1999. Este déficit pendiente asciende a 31 de diciembre de 2004 a 37.064 miles de euros (45.003 miles de euros en el 2003).

Todas las obligaciones están cubiertas mediante un fondo externo, gestionado por BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A. y mediante pólizas suscritas con BanSabadell Vida, S.A., VidaCaixa, S.A. y Zurich, S.A.

La aportación definida que se ha realizado en el plan de pensiones correspondiente a pactos realizados con el colectivo de empleados sin derecho a pensión y a la transformación en pensiones de diversas ventajas sociales, ha ascendido a 4.160 miles de euros (3.959 miles de euros en 2003).

Las correspondientes a los empleados procedentes de Banco Atlántico, S.A. se exteriorizaron el 11 de noviembre de 2002 y están cubiertas mediante pólizas suscritas con VidaCaixa, S.A., FIATC, Mutua de Seguros, Allianz, S.A. y BanSabadell Vida, S.A.

Para algunos empleados de las oficinas de Londres y Miami, basándose en otros acuerdos, se han efectuado unas aportaciones de 393 miles de euros (97 miles de euros en 2003) a un fondo externo.

Para los empleados de Ibersecurities, S.A., Agencia de Valores y Bolsa, se ha realizado una aportación a su fondo interno de 14 miles de euros (18 miles de euros en 2003), para cubrir las obligaciones por pensiones indicadas en el Convenio Colectivo del Sector del Mercado de Valores.

Las dotaciones correspondientes al año 2004 recogidas en el epígrafe de gastos de personal ascienden a 17.990 miles de euros (11.075 miles de euros en 2003).

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

4.7. POLÍTICA DE INVERSIONES

Inversiones en 2004, 2003 y 2002

Centro Financiero BHD, S.A.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Dexia Sabadell Banco Local, S.A.

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

Minicentrales Hidroeléctricas, S.A.

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

Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L.

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

Derivados Forestales, S.A.

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

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

Artes gráficas Grafos, S.A.

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

Aquaria de Inversiones Corporativas, S.L.

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

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

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

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

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

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

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

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

Toma de participación en Montouto 2000, S.A.

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

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

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

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

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

Constitución de Landscape Coperfil Logístics, S.L.

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

Alianza estratégica entre Banco Sabadell y GE Capital Bank

Con fecha 10 de octubre de 2003, Banco Sabadell y GE Capital Bank suscribieron una alianza estratégica con el objetivo de competir en el mercado nacional de la financiación del crédito al consumo. Ambos grupos empresariales acordaron formalizar una *joint venture* que incluirá la constitución de una sociedad conjunta, BanSabadell Fincom E.F.C., S.A., destinada a desarrollar en España la financiación y productos complementarios vinculados al crédito al consumo de particulares y colectivos profesionales.

Constitución de Derivados Forestales Group XXI, S.L.

Con fecha 29 de octubre de 2003, las sociedades BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A y Cellex Chemie A.G. constituyeron, mediante aportación no dineraria de las acciones mantenidas por ambas sociedades en Derivados Forestales, S.A. y Formol y Derivados, S.A., la sociedad denominada Derivados Forestales Group XXI, S.L. El capital social de la nueva sociedad asciende a 100.000 miles de euros representado por 100.000 participaciones sociales de

1.000 euros de valor nominal cada una de ellas, manteniendo BanSabadell Inversió Desenvolupament, S.A una participación del 45%.

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

Venta de Cajastur Servicios Financieros, S.A.

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

Incremento de participación en Sínia XXI, S.A.

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

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

Informática

La inversión realizada durante los últimos años en la nueva plataforma tecnológica está siendo rentabilizada rápidamente por el grupo, como lo demuestran el apoyo al crecimiento del negocio y la velocidad de adaptación a los cambios producidos en la morfología del grupo.

A lo largo del ejercicio de 2004, Banco Sabadell ha culminado con éxito, y dentro de los ambiciosos plazos establecidos, la integración tecnológica y operativa de Banco Atlántico.

Esta integración, que se ha efectuado sin interrupciones en el servicio y sin impactos negativos en la actividad comercial, reportará unos ahorros considerables en la partida de costes tecnológicos y operativos, y asegura un óptimo punto de partida, en lo referente a sistemas de comunicación e información, para el crecimiento y consolidación de la nueva marca SabadellAtlántico.

La rápida consolidación del negocio de Banco Atlántico y la materialización de sinergias obtenidas en el proceso han permitido que el esfuerzo requerido por el proyecto de integración haya quedado absorbido en los presupuestos ordinarios, sin necesidad de dotar ninguna partida extraordinaria a tal efecto. Las sinergias ya materializadas en el ejercicio de 2004 han sido de 31,2 millones de euros. Los indicadores de gestión del coste tecnológico en relación con los ingresos obtenidos ya sitúan a Banco Sabadell en un nivel acorde a los estándares del sector financiero.

Los esfuerzos informáticos del grupo se han centrado también, de forma decidida, en el soporte a la línea de mercado, mediante la consolidación del sistema de dinamización de la venta, a través de la Ficha de Cliente, el nuevo Centro de Información, y la renovación de la intranet mediante prestaciones con vocación claramente comercial.

A lo largo del ejercicio de 2004, el grupo ha protagonizado la migración del Sistema 4B a ServiRed, con la consiguiente renovación del parque de tarjetas y cajeros. Una vez más, la sustitución masiva se ha realizado minimizando los impactos negativos en clientes, de tal forma que se han materializado rápidamente las ventajas del cambio de infraestructura.

El ritmo de lanzamiento de nuevos productos ha permitido a Banco Sabadell mantener una posición competitiva en el mercado que se ha materializado en ofertas especializadas para empresas (*confirming* internacional, BS Covering, etc.), en nuevas modalidades de productos de activo (hipoteca multiopción, hipoteca virtual...) y en la mejora del catálogo de productos de mercados financieros (ampliación de la gama de fondos de inversión, cuenta única de valores, gestión discrecional de carteras de fondos, etc.).

Los nuevos canales han sido un foco de atención claro, como lo demuestran la completa renovación de BS Online Empresas, que se ha configurado como uno de los servicios más intuitivos y orientados a los profesionales del mercado, la nueva y exclusiva plataforma transaccional para los clientes de Sabadell Banca Privada, y la completa renovación del portal para colectivos TecnoCredit. Por último, es destacable mencionar la materialización de las sinergias de la integración de ActivoBank del ejercicio anterior, que han supuesto a lo largo de este año mejoras sustanciales en los portales de todas las marcas del grupo.

Los esfuerzos realizados en cuanto a fiabilidad y seguridad de las aplicaciones Internet de Banco Sabadell y su grupo han constituido la consolidación efectiva del canal así como la cuasi - permanente primera posición en los *rankings* de fiabilidad y disponibilidad. El volumen de información y la política de transparencia han supuesto para el grupo varias distinciones, como la primera posición en el *ranking* de las empresas del IBEX 35 realizado por Look&Enter.

Landscape, grupo inmobiliario

La filial inmobiliaria de Banco Sabadell engloba el conjunto de sociedades dedicadas a la actividad patrimonial, a la gestión de suelo y a la promoción inmobiliaria de todo tipo.

Cerrado el ejercicio, el resultado neto consolidado es de 28,3 millones de euros, lo que supone un incremento del 141% respecto al de 2003.

A 31 de diciembre, la inversión en activos inmobiliarios supera los 1.168 millones de euros, lo que representa un incremento del 15% frente al ejercicio anterior. Según la valoración encargada a expertos independientes, su valor de mercado es de 1.517 millones de euros, con unas plusvalías latentes de 349 millones de euros.

De estos activos, un 34% corresponden a la actividad patrimonial con el alquiler de inmuebles como base de sus ingresos. Un 30% se destina a inversiones en suelo de todos los usos. El otro 36% corresponde a activos para desarrollar promociones inmobiliarias de viviendas y naves industriales y logísticas en los que participa conjuntamente con empresas promotoras de reconocida experiencia en el sector inmobiliario.

El 2004 ha sido un año de consolidación de las diferentes unidades de negocio de Landscape. En la actividad patrimonial destaca la adquisición en Barcelona de un nuevo edificio de oficinas de 8.600 m² y la construcción y el inicio de la explotación de una nave logística de más de 28.000 m² en el área metropolitana. En total, en este capítulo, Landscape gestiona más de 300.000 m² de suelo.

Con una cartera que supera los 1,6 millones de m² de suelo, la unidad de negocio de gestión de suelo ha continuado en este ejercicio la expansión geográfica, entrando en nuevos mercados residenciales e industriales, además de consolidar los mercados en los que estaba presente.

El área de promoción inmobiliaria ha cerrado el ejercicio de 2004 con más de 1.400 viviendas acabadas y cerca de 900 entregadas. En el ámbito societario, se formalizaron nuevas sociedades, participadas al 50%, para abarcar la mayor parte del territorio nacional.

En un ámbito más general de la compañía, cabe destacar, por un lado, la formalización, el pasado mes de julio, de una operación de financiación sindicada por importe de 600 millones de euros, cuya finalidad era reestructurar la deuda y financiar las necesidades corporativas, y, por otro la implantación del sistema de información SAP, lo que permitirá gestionar las diferentes unidades de negocio de una forma integrada y de acuerdo con los estándares informáticos de los grupos inmobiliarios más importantes del país.

Véase también información contenida en el apartado 3.6.

Inversiones futuras

Véase información contenida en el apartado 7.2.1.

| |
|--|
| <p style="text-align: center;">CAPÍTULO 5 EL PATRIMONIO, LA SITUACIÓN FINANCIERA Y LOS RESULTADOS DEL EMISOR</p> |
|--|

5.1. INFORMACIONES CONTABLES INDIVIDUALES

(correspondientes a las cuentas anuales de los ejercicios de 2004 y 2003, que se adjuntan como anexo 1 al presente Folleto).

Como consecuencia de la incorporación de Banco Atlántico en el Grupo Banco Sabadell efectuada en el ejercicio de 2004, las cifras correspondientes a este ejercicio no son directamente comparables con las de 2003, informándose de ello en la nota 1 del anexo 1.

5.1.1. Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores

| Activo (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CAJA Y DEPÓSITOS EN BANCOS CENTRALES | 504.858 | 410.145 | 333.834 |
| Caja | 233.719 | 181.567 | 177.470 |
| Banco de España | 263.286 | 219.484 | 119.384 |
| Otros bancos centrales | 7.853 | 9.094 | 36.980 |
| DEUDAS DEL ESTADO | 1.018.121 | 1.013.890 | 878.860 |
| ENTIDADES DE CRÉDITO | 4.653.954 | 2.514.444 | 4.912.665 |
| A la vista | 235.041 | 208.433 | 349.060 |
| Otros créditos | 4.418.913 | 2.306.011 | 4.563.605 |
| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES | 31.357.719 | 23.330.371 | 17.646.238 |
| OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA | 740.249 | 689.835 | 702.923 |
| De emisión pública | 54.669 | 9.678 | 27.324 |
| Otros emisores | 685.580 | 680.157 | 675.599 |
| Promemoria: títulos propios | 0 | 0 | 0 |
| ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE | 92.852 | 108.643 | 100.659 |
| PARTICIPACIONES | 92.184 | 82.270 | 112.589 |
| En entidades de crédito | 66.786 | 56.982 | 100.294 |
| Otras participaciones | 25.398 | 25.288 | 12.295 |
| PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO | 704.935 | 581.149 | 581.895 |
| En entidades de crédito | 74.551 | 54.902 | 140.799 |
| Otras | 630.384 | 526.247 | 441.096 |
| ACTIVOS INMATERIALES | 42.194 | 9.026 | 10.322 |
| Gastos de constitución y de primer establecimiento | 0 | 0 | 4 |
| Otros gastos amortizables | 42.194 | 9.026 | 10.318 |
| ACTIVOS MATERIALES | 597.298 | 331.599 | 342.931 |
| Terrenos y edificios de uso propio | 359.567 | 174.505 | 178.415 |
| Otros inmuebles | 17.627 | 10.011 | 14.079 |
| Mobiliario, instalaciones y otros | 220.104 | 147.083 | 150.437 |
| CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos pasivos reclamados no desembolsados | 0 | 0 | 0 |
| Resto | 0 | 0 | 0 |
| ACCIONES PROPIAS | 62 | 5.200 | 12.991 |
| Promemoria: nominal | 3 | 242 | 631 |
| OTROS ACTIVOS | 1.084.282 | 607.433 | 529.524 |
| CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 315.855 | 213.779 | 123.767 |
| PÉRDIDAS DEL EJERCICIO | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 41.204.563 | 29.897.784 | 26.289.198 |

| Pasivo (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ENTIDADES DE CRÉDITO | 3.975.836 | 3.274.568 | 3.630.381 |
| A la vista | 232.329 | 209.203 | 270.168 |
| A plazo o con preaviso | 3.743.507 | 3.065.365 | 3.360.213 |
| DÉBITOS A CLIENTES | 24.932.483 | 19.216.845 | 18.519.889 |
| Depósitos de ahorro | 22.463.680 | 17.384.474 | 16.864.240 |
| A la vista | 12.667.784 | 9.120.036 | 7.852.454 |
| A plazo | 9.795.896 | 8.264.438 | 9.011.786 |
| Otros débitos | 2.468.803 | 1.832.371 | 1.655.649 |
| A la vista | 0 | 0 | 118 |
| A plazo | 2.468.803 | 1.832.371 | 1.655.531 |
| DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES | 6.435.685 | 3.477.997 | 591.840 |
| Bonos y obligaciones en circulación | 3.700.000 | 1.500.000 | 0 |
| Pagarés y otros valores | 2.735.685 | 1.977.997 | 591.840 |
| OTROS PASIVOS | 970.161 | 591.998 | 394.560 |
| CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 317.851 | 239.561 | 182.583 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS | 285.286 | 143.072 | 126.185 |
| Fondo de pensionistas | 0 | 0 | 0 |
| Provisión para impuestos | 0 | 0 | 0 |
| Otras provisiones | 285.286 | 143.072 | 126.185 |
| FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES | 3.237 | 3.237 | 3.237 |
| BENEFICIOS DEL EJERCICIO | 282.965 | 182.152 | 200.814 |
| PASIVOS SUBORDINADOS | 1.300.000 | 850.000 | 850.000 |
| CAPITAL SUSCRITO | 153.002 | 102.001 | 102.001 |
| PRIMAS DE EMISIÓN | 1.401.121 | 749.609 | 749.609 |
| RESERVAS | 1.112.036 | 1.031.844 | 903.199 |
| RESERVAS DE REVALORIZACIÓN | 34.900 | 34.900 | 34.900 |
| RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL PASIVO | 41.204.563 | 29.897.784 | 26.289.198 |

| Cuentas de orden (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| PASIVOS CONTINGENTES | 9.334.716 | 11.450.544 | 7.338.472 |
| Redescuentos, endosos y aceptaciones | 507 | 0 | 0 |
| Activos afectos a diversas obligaciones | 0 | 0 | 83 |
| Fianzas, avales y cauciones | 8.775.627 | 11.059.515 | 6.940.791 |
| Otros pasivos contingentes | 558.582 | 391.029 | 397.598 |
| COMPROMISOS | 13.520.275 | 9.180.394 | 7.330.428 |
| Cesiones temporales con opción de recompra | 0 | 0 | 0 |
| Disponibles por terceros | 12.257.607 | 8.025.677 | 6.356.014 |
| Otros compromisos | 1.262.668 | 1.154.717 | 974.414 |
| SUMA CUENTAS DE ORDEN | 22.854.991 | 20.630.938 | 14.668.900 |

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|------------------|------------------|----------------|
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS | 1.434.143 | 1.198.161 | 1.236.192 |
| De los que: de la cartera de renta fija | 67.435 | 68.973 | 58.042 |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS | (572.314) | (480.636) | (601.450) |
| RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE | 59.732 | 30.654 | 39.701 |
| De acciones y otros títulos de renta variable | 1.993 | 1.455 | 1.165 |
| De participaciones | 2.486 | 4.212 | 5.086 |
| De participaciones en el grupo | 55.253 | 24.987 | 33.450 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 921.561 | 748.179 | 674.443 |
| COMISIONES PERCIBIDAS | 369.185 | 290.378 | 264.005 |
| COMISIONES PAGADAS | (39.365) | (34.372) | (33.612) |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS | 61.780 | 38.253 | 5.078 |
| MARGEN ORDINARIO | 1.313.161 | 1.042.438 | 909.914 |
| OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN | 2.352 | 5.332 | 2.783 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (723.519) | (576.730) | (552.117) |
| De personal | (456.645) | (362.150) | (333.157) |
| De los que: sueldos y salarios | (336.723) | (269.900) | (245.750) |
| cargas sociales | (93.549) | (72.824) | (63.524) |
| De las que: pensiones | (15.979) | (10.809) | (5.468) |
| Otros gastos administrativos | (266.874) | (214.580) | (218.960) |
| AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES | (57.684) | (42.605) | (39.920) |
| OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN | (10.155) | (7.787) | (7.371) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 524.155 | 420.648 | 313.289 |
| AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto) | (181.694) | (153.508) | (90.544) |
| SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto) | 8.888 | (30.007) | (171.566) |
| DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES | 0 | 0 | 126.168 |
| BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS | 85.564 | 75.521 | 49.045 |
| QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS | (33.585) | (44.459) | (21.987) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 403.328 | 268.195 | 204.405 |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | (118.479) | (80.177) | (2.336) |
| OTROS IMPUESTOS | (1.884) | (5.866) | (1.255) |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | 282.965 | 182.152 | 200.814 |

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

| Orígenes (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES | 544.990 | 401.489 | 515.011 |
| Beneficio neto del ejercicio | 282.965 | 182.152 | 200.814 |
| Importes que, minorando el beneficio, no suponen aplicación de fondos: | | | |
| Dotación neta a provisiones: | | | |
| Para insolvencias | 198.548 | 162.547 | 113.709 |
| Para riesgo país | 2.778 | 2.557 | 0 |
| Para pensiones | 0 | 0 | 6.454 |
| Dotación saneamiento de la cartera de valores | 0 | 8.193 | 138.728 |
| Amortizaciones inmov. inmaterial | 10.739 | 4.028 | 4.463 |
| Amortizaciones inmov. material | 49.464 | 41.427 | 37.042 |
| Dotación al fondo de bloqueo de beneficios | 496 | 585 | 3.277 |
| Pérdidas por venta de acciones propias | 0 | 0 | 1.013 |
| Pérdidas por ventas de participaciones financieras | 0 | 0 | 9.511 |
| APORTACIONES EXTERNAS AL CAPITAL | 1.368.564 | 47.040 | 25.444 |
| En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones | 1.304.588 | 0 | 0 |
| Ampliación de capital | 51.001 | 0 | 0 |
| Prima de emisión por ampliación de capital | 1.253.587 | 0 | 0 |
| Conversión en acciones de títulos de renta fija | 0 | 0 | 0 |
| Venta de acciones propias | 63.976 | 47.040 | 25.444 |
| TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (incremento neto) | 298.500 | 0 | 300.000 |
| INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación neta) | 0 | 85.591 | 1.472.335 |
| Bancos centrales y entidades de crédito (neto) | 0 | 85.591 | 1.472.335 |
| INVERSIÓN CREDITICIA (disminución neta) | 0 | 0 | 0 |
| TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta) | 615.716 | 0 | 0 |
| Valores de renta fija | 615.716 | 0 | 0 |
| TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta) | 45.099 | 14.198 | 64.539 |
| ACREEDORES (incremento neto) | 202.837 | 116.474 | 759.274 |
| Débitos a clientes | 202.837 | 116.474 | 759.274 |
| EMPRÉSTITOS (incremento neto) | 2.657.340 | 2.886.157 | 38.835 |
| Débitos representados por valores negociables | 2.657.340 | 2.886.157 | 38.835 |
| VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES | 171.092 | 81.079 | 164.989 |
| Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas | 20.191 | 8.132 | 118.129 |
| Venta de inmovilizado financiero | 20.191 | 8.132 | 118.129 |
| Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial | 150.901 | 72.947 | 46.860 |
| Venta de activos permanentes | 150.901 | 72.947 | 46.860 |
| OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta) | 0 | 0 | 0 |
| ORIGEN POR LA INCORPORACIÓN POR FUSIÓN DE BANCO HERRERO, S.A. | 0 | 0 | 3.289.730 |
| ORIGEN POR LA INCORPORACIÓN DE FUSIONES DEL EJERCICIO | 7.803.619 | 526.483 | 0 |
| TOTAL | 13.707.757 | 4.158.511 | 6.630.157 |

| Aplicaciones (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES | 173.292 | 159.863 | 263.893 |
| Dividendo correspondiente al año anterior | 102.001 | 102.001 | 102.001 |
| Beneficios por venta de activos permanentes | 35.221 | 19.935 | 14.908 |
| Beneficios por venta de acciones propias | 315 | 2.973 | 0 |
| Beneficios por venta de participaciones financieras | 6.451 | 14.339 | 0 |
| Disponibilidad del fondo saneamiento de activos | 8.286 | 2.699 | 7.028 |
| Disponibilidad del fondo riesgo país | 0 | 0 | 13.438 |
| Disponibilidad del fondo fluctuación de valores | 11.491 | 0 | 0 |
| Disponibilidad de otros fondos específicos | 9.527 | 17.916 | 350 |
| Disponibilidad de fondos genéricos | 0 | 0 | 126.168 |
| REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL | 55.272 | 39.131 | 42.671 |
| Por reducción del capital | 0 | 0 | 0 |
| Por adquisición de acciones propias | 55.272 | 39.131 | 42.671 |
| Por distribución de reservas voluntarias de Solbank, SBD, S.A. | 0 | 0 | 0 |
| TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS | 0 | 9.004 | 0 |
| INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación neta) | 2.930.167 | 0 | 0 |
| Bancos centrales y entidades de crédito (neto) | 2.930.167 | 0 | 0 |
| INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto) | 2.561.810 | 3.171.112 | 1.952.295 |
| Inversiones crediticias | 2.561.810 | 3.171.112 | 1.952.295 |
| TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto) | 0 | 115.508 | 517.894 |
| Valores de renta fija | 0 | 115.508 | 517.894 |
| TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto) | 0 | 0 | 0 |
| ACREEDORES (disminución neta) | 0 | 0 | 0 |
| EMPRÉSTITOS (disminución neta) | 0 | 0 | 0 |
| ADQUISICIÓN DE INVERSIONES PERMANENTES | 107.701 | 122.592 | 184.877 |
| Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas | 21.794 | 76.760 | 121.758 |
| Adquisición neta participaciones en empresas grupo y asociadas | 21.794 | 76.760 | 121.758 |
| Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial | 85.907 | 45.832 | 63.119 |
| Adquisición de activos permanentes | 53.493 | 43.100 | 61.174 |
| Inmovilizado inmaterial | 32.414 | 2.732 | 1.945 |
| OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta) | 75.896 | 14.818 | 378.797 |
| Otros activos y pasivos (neto) | 75.896 | 14.818 | 378.797 |
| APLICACIÓN POR LA INCORPORACIÓN POR FUSIÓN DE BANCO HERRERO, S.A | 0 | 0 | 3.289.730 |
| APLICACIÓN POR LA INCORPORACIÓN DE FUSIONES DEL EJERCICIO | 7.803.619 | 526.483 | 0 |
| TOTAL | 13.707.757 | 4.158.511 | 6.630.157 |

5.2. INFORMACIONES CONTABLES CONSOLIDADAS

(correspondientes a las cuentas anuales de los ejercicios de 2004 y 2003, que se adjuntan como anexo 2 al presente Folleto).

Como consecuencia de la incorporación de Banco Atlántico en el Grupo Banco Sabadell efectuada en el ejercicio de 2004, las cifras correspondientes a este ejercicio no son directamente comparables con las de 2003, informándose de ello en la nota 1 del anexo 2

5.2.1. Cuadro comparativo del balance del último ejercicio cerrado con los de los dos ejercicios anteriores

| Activo (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| CAJA Y DEPÓSITO EN BANCOS CENTRALES | 532.541 | 431.117 | 356.282 |
| Caja | 242.834 | 189.152 | 186.889 |
| Banco de España | 273.227 | 226.651 | 132.203 |
| Otros bancos centrales | 16.480 | 15.314 | 37.190 |
| DEUDAS DEL ESTADO | 1.018.140 | 1.013.909 | 883.611 |
| ENTIDADES DE CRÉDITO | 4.407.810 | 2.263.546 | 2.430.132 |
| A la vista | 198.396 | 217.076 | 368.714 |
| Otros créditos | 4.209.414 | 2.046.470 | 2.061.418 |
| CRÉDITOS SOBRE CLIENTES | 32.307.997 | 23.757.401 | 20.727.341 |
| OBLIGACIONES Y OTROS VALORES DE RENTA FIJA | 810.786 | 724.871 | 737.063 |
| De emisión pública | 55.775 | 10.761 | 28.406 |
| Otros emisores | 755.011 | 714.110 | 708.657 |
| Promemoria: títulos propios | 0 | 0 | 0 |
| ACCIONES Y OTROS TÍTULOS DE RENTA VARIABLE | 173.244 | 166.130 | 165.457 |
| PARTICIPACIONES | 216.941 | 194.397 | 165.748 |
| En entidades de crédito | 143.497 | 121.475 | 106.255 |
| Otras participaciones | 73.444 | 72.922 | 59.493 |
| PARTICIPACIONES EN EMPRESAS DEL GRUPO | 285.420 | 258.302 | 219.911 |
| En entidades de crédito | 0 | 0 | 0 |
| Otras | 285.420 | 258.302 | 219.911 |
| ACTIVOS INMATERIALES | 70.481 | 25.813 | 13.010 |
| Gastos de constitución y de primer establecimiento | 143 | 370 | 590 |
| Otros gastos amortizables | 70.338 | 25.443 | 12.420 |
| FONDO COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN | 157.639 | 194.021 | 217.664 |
| Por integración global y proporcional | 53.373 | 64.178 | 67.831 |
| Por puesta en equivalencia | 104.266 | 129.843 | 149.833 |
| ACTIVOS MATERIALES | 752.752 | 452.289 | 454.860 |
| Terrenos y edificios de uso propio | 415.238 | 222.344 | 233.474 |
| Otros inmuebles | 26.494 | 19.757 | 20.213 |
| Mobiliario, instalaciones y otros | 311.020 | 210.188 | 201.173 |
| CAPITAL SUSCRITO NO DESEMBOLSADO | 0 | 0 | 0 |
| Dividendos pasivos reclamados no desembolsados | 0 | 0 | 0 |
| Resto | 0 | 0 | 0 |
| ACCIONES PROPIAS | 61 | 5.200 | 12.991 |
| Promemoria: nominal | 3 | 242 | 631 |
| OTROS ACTIVOS | 1.120.917 | 664.016 | 587.488 |
| CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 297.312 | 192.388 | 152.765 |
| PÉRDIDAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS | 141.926 | 168.152 | 99.899 |
| Por integración global y proporcional | 63.382 | 74.648 | 17.943 |
| Por puesta en equivalencia | 78.625 | 93.537 | 81.753 |
| Por diferencias de conversión | (81) | (33) | 203 |
| PÉRDIDAS CONSOLIDADAS DEL EJERCICIO | 0 | 0 | 0 |
| Del grupo | 0 | 0 | 0 |
| De minoritarios | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL ACTIVO | 42.293.967 | 30.511.552 | 27.224.222 |

| Pasivo (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| ENTIDADES DE CRÉDITO | 3.269.064 | 2.316.074 | 2.796.113 |
| A la vista | 246.890 | 177.722 | 254.750 |
| A plazo o con preaviso | 3.022.174 | 2.138.352 | 2.541.363 |
| DÉBITOS A CLIENTES | 23.568.121 | 17.186.001 | 17.234.210 |
| Depósitos de ahorro | 20.920.965 | 14.901.803 | 15.354.798 |
| A la vista | 12.833.986 | 9.089.111 | 8.032.183 |
| A plazo | 8.086.979 | 5.812.692 | 7.322.615 |
| Otros débitos | 2.647.156 | 2.284.198 | 1.879.412 |
| A la vista | 0 | 0 | 0 |
| A plazo | 2.647.156 | 2.284.198 | 1.879.412 |
| DÉBITOS REPRESENTADOS POR VALORES NEGOCIABLES | 9.139.123 | 6.642.463 | 3.125.262 |
| Bonos y obligaciones en circulación | 6.403.938 | 4.664.466 | 2.510.296 |
| Pagarés y otros valores | 2.735.185 | 1.977.997 | 614.966 |
| OTROS PASIVOS | 1.086.181 | 687.737 | 574.133 |
| CUENTAS DE PERIODIFICACIÓN | 327.709 | 256.165 | 219.383 |
| PROVISIONES PARA RIESGOS Y CARGAS | 288.558 | 143.439 | 135.018 |
| Fondo de pensionistas | 124 | 110 | 92 |
| Provisión para impuestos | 0 | 0 | 0 |
| Otras provisiones | 288.434 | 143.329 | 134.926 |
| FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES | 3.237 | 3.237 | 3.237 |
| DIFERENCIA NEGATIVA DE CONSOLIDACIÓN | 1.703 | 2.148 | 3.183 |
| Por integración global y proporcional | 204 | 64 | 64 |
| Por puesta en equivalencia | 1.499 | 2.084 | 3.119 |
| BENEFICIOS CONSOLIDADOS DEL EJERCICIO | 334.088 | 246.310 | 231.175 |
| Del grupo | 326.038 | 234.895 | 220.416 |
| De minoritarios | 8.050 | 11.415 | 10.759 |
| PASIVOS SUBORDINADOS | 1.040.988 | 595.207 | 595.207 |
| INTERESES MINORITARIOS | 262.061 | 261.694 | 262.478 |
| CAPITAL SUSCRITO | 153.002 | 102.001 | 102.001 |
| PRIMAS DE EMISIÓN | 1.401.121 | 749.609 | 749.609 |
| RESERVAS | 1.229.074 | 1.137.706 | 959.030 |
| RESERVAS DE REVALORIZACIÓN | 34.900 | 34.900 | 34.900 |
| RESERVAS EN SOCIEDADES CONSOLIDADAS | 155.037 | 146.861 | 199.283 |
| Por integración global y proporcional | 102.957 | 111.133 | 163.306 |
| Por puesta en equivalencia | 82.387 | 61.601 | 40.390 |
| Por diferencias de conversión | (30.307) | (25.873) | (4.413) |
| TOTAL PASIVO | 42.293.967 | 30.511.552 | 27.224.222 |

| Cuentas de orden (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| PASIVOS CONTINGENTES | 5.412.421 | 3.615.724 | 3.218.817 |
| Redescuentos, endosos y aceptaciones | 2.537 | 0 | 0 |
| Activos afectos a diversas obligaciones | 0 | 0 | 83 |
| Fianzas, avales y cauciones | 4.845.954 | 3.224.034 | 2.817.697 |
| Otros pasivos contingentes | 563.930 | 391.690 | 401.037 |
| COMPROMISOS | 13.414.876 | 9.062.385 | 7.914.469 |
| Cesiones temporales con opción de recompra | 0 | 0 | 0 |
| Disponibles por terceros | 12.150.856 | 7.906.662 | 6.906.720 |
| Otros compromisos | 1.264.020 | 1.155.723 | 1.007.749 |
| SUMA CUENTAS DE ORDEN | 18.827.297 | 12.678.109 | 11.133.286 |

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

| (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| INTERESES Y RENDIMIENTOS ASIMILADOS | 1.558.352 | 1.213.539 | 1.297.462 |
| De los que: cartera de renta fija | 76.499 | 70.137 | 58.964 |
| INTERESES Y CARGAS ASIMILADAS | (619.196) | (476.455) | (603.332) |
| RENDIMIENTO DE LA CARTERA DE RENTA VARIABLE | 33.557 | 22.824 | 20.249 |
| De acciones y otros títulos de renta variable | 3.861 | 2.899 | 1.786 |
| De participaciones | 11.590 | 12.435 | 16.463 |
| De participaciones en el grupo | 18.106 | 7.490 | 2.000 |
| MARGEN DE INTERMEDIACIÓN | 972.713 | 759.908 | 714.379 |
| COMISIONES PERCIBIDAS | 461.082 | 329.828 | 322.215 |
| COMISIONES PAGADAS | (46.029) | (35.639) | (37.147) |
| RESULTADOS DE OPERACIONES FINANCIERAS | 68.539 | 48.861 | 8.617 |
| MARGEN ORDINARIO | 1.456.305 | 1.102.958 | 1.008.064 |
| OTROS PRODUCTOS DE EXPLOTACIÓN | 7.457 | 5.724 | 16.228 |
| GASTOS GENERALES DE ADMINISTRACIÓN | (798.802) | (583.803) | (667.148) |
| De personal | (516.057) | (378.436) | (380.927) |
| De los que: Sueldos y salarios | (381.933) | (282.409) | (281.687) |
| Cargas sociales | (104.310) | (75.526) | (70.836) |
| De las que: pensiones | (17.990) | (11.075) | (5.738) |
| Otros gastos administrativos | (282.745) | (205.367) | (286.221) |
| AMORTIZACIÓN Y SANEAMIENTO DE ACTIVOS MATERIALES E INMATERIALES | (71.799) | (48.629) | (57.301) |
| OTRAS CARGAS DE EXPLOTACIÓN | (11.217) | (8.104) | (7.844) |
| MARGEN DE EXPLOTACIÓN | 581.944 | 468.146 | 291.999 |
| RESULTADOS NETOS GENERADOS POR SOCIEDADES PUESTAS EN EQUIVALENCIA | 73.179 | 46.404 | 45.496 |
| Participación en beneficios de sociedades puestas en equivalencia | 109.982 | 68.039 | 76.500 |
| Participación en pérdidas de sociedades puestas en equivalencia | (4.104) | (1.363) | (2.310) |
| Correcciones de valor por cobro de dividendos | (32.699) | (20.272) | (28.694) |
| AMORTIZACIÓN DEL FONDO DE COMERCIO DE CONSOLIDACIÓN | (27.352) | (11.957) | (127.113) |
| BENEFICIOS POR OPERACIONES GRUPO | 28.911 | 15.171 | 2.094 |
| Beneficios por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional | 7.743 | 5.352 | 17 |
| Beneficios por enajenación de participaciones puestas en equivalencia | 16.385 | 924 | 0 |
| Beneficios por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo | 3.783 | 8.895 | 274 |
| Reversión de diferencias negativas de consolidación | 1.000 | 0 | 1.803 |
| QUEBRANTOS POR OPERACIONES GRUPO | (2.006) | (2.841) | (28.645) |
| Pérdidas por enajenación de participaciones en entidades consolidadas por integración global y proporcional | (819) | 0 | (8.159) |
| Pérdidas por enajenación de participaciones puestas en equivalencia | (969) | (104) | (13.717) |
| Pérdidas por operaciones con acciones de la sociedad dominante y con pasivos financieros emitidos por el grupo | (218) | (2.737) | (6.769) |
| AMORTIZACIÓN Y PROVISIONES PARA INSOLVENCIAS (neto) | (192.658) | (154.318) | (101.083) |
| SANEAMIENTO DE INMOVILIZACIONES FINANCIERAS (neto) | (2) | 83 | (705) |
| DOTACIÓN AL FONDO PARA RIESGOS BANCARIOS GENERALES | 0 | 0 | 126.263 |
| BENEFICIOS EXTRAORDINARIOS | 79.048 | 54.992 | 71.081 |
| QUEBRANTOS EXTRAORDINARIOS | (36.305) | (45.107) | (19.108) |
| RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS | 504.759 | 370.573 | 260.279 |
| IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS | (162.252) | (117.907) | (27.274) |
| OTROS IMPUESTOS | (8.419) | (6.356) | (1.830) |
| RESULTADO CONSOLIDADO DEL EJERCICIO | 334.088 | 246.310 | 231.175 |
| RESULTADO ATRIBUIDO A LA MINORÍA | 8.050 | 11.415 | 10.759 |
| RESULTADO ATRIBUIDO AL GRUPO | 326.038 | 234.895 | 220.416 |

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

| Orígenes (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| RECURSOS GENERADOS DE LAS OPERACIONES | 665.224 | 488.438 | 636.321 |
| Beneficio neto del ejercicio | 334.088 | 246.310 | 231.175 |
| Importes que, minorando el beneficio, no suponen aplicación de fondos: | | | |
| Dotación neta a provisiones: | | | |
| Para insolvencias | 210.097 | 163.602 | 124.925 |
| Para riesgo país | 2.766 | 2.557 | 0 |
| Para pensiones | 14 | 18 | 8.517 |
| Amortizaciones inmov. inmaterial | 17.768 | 10.447 | 70.358 |
| Amortizaciones inmov. material | 73.139 | 53.547 | 45.880 |
| Amortización fondo de comercio | 27.352 | 11.957 | 127.113 |
| Dotación saneamiento de inmovilizado | 0 | 0 | 0 |
| Dotación saneamiento acciones propias | 0 | 0 | 5.481 |
| Pérdidas por ventas de acciones propias | 0 | 0 | 1.013 |
| Pérdidas por ventas de participaciones preferentes | 0 | 0 | 21.859 |
| APORTACIONES EXTERNAS AL CAPITAL | 766.496 | 47.040 | 26.350 |
| En emisión de acciones, cuotas participativas o aportaciones | 702.513 | 0 | 0 |
| Ampliación de capital | 702.513 | 0 | 0 |
| Conversión en acciones de títulos de renta fija | 0 | 0 | 0 |
| Venta de acciones propias | 63.983 | 47.040 | 26.350 |
| TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (incremento neto) | 0 | 0 | 0 |
| INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación neta) | 0 | 0 | 1.625.727 |
| Bancos centrales y entidades de crédito (neto) | 0 | 0 | 1.625.727 |
| INVERSIÓN CREDITICIA (disminución neta) | 0 | 0 | 0 |
| TÍTULOS DE RENTA FIJA (disminución neta) | 0 | 0 | 0 |
| Valores de renta fija | 0 | 0 | 0 |
| TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (disminución neta) | 0 | 22.977 | 103.163 |
| ACREEDORES (incremento neto) | 6.382.120 | 0 | 259.801 |
| Débitos a clientes | 6.382.120 | 0 | 259.801 |
| EMPRÉSTITOS (incremento neto) | 2.942.441 | 3.517.201 | 948.608 |
| Débitos representados por valores negociables | 2.496.660 | 3.517.201 | 657.608 |
| Pasivos subordinados | 445.781 | 0 | 291.000 |
| VENTA DE INVERSIONES PERMANENTES | 234.879 | 100.165 | 52.440 |
| Venta de participaciones en empresas del grupo y asociadas | 67.049 | 53.881 | (18.306) |
| Venta de inmovilizado financiero | 67.049 | 53.881 | (18.306) |
| Venta de elementos de inmovilizado material e inmaterial | 167.830 | 46.284 | 70.746 |
| Venta de activos permanentes | 167.830 | 46.284 | 70.746 |
| Inmovilizado inmaterial | 0 | 0 | 0 |
| OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta) | 37.632 | 0 | 0 |
| Otros activos y pasivos (neto) | 37.632 | 0 | 0 |
| OTROS CONCEPTOS PROPIOS DE LA CONSOLIDACIÓN | 36.178 | 87.770 | 331.155 |
| Fondo de comercio de consolidación | 9.030 | 11.686 | 329.229 |
| Diferencia negativa de consolidación | 555 | 0 | 1.926 |
| Intereses minoritarios | 367 | 0 | 0 |
| Incremento neto en reservas de la matriz | 0 | 76.084 | 0 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | 26.226 | 0 | 0 |
| TOTAL | 11.064.970 | 4.263.591 | 3.983.565 |

| Aplicaciones (miles €) | 2004 | 2003 | 2002 |
|--|-------------------|------------------|------------------|
| RECURSOS APLICADOS EN LAS OPERACIONES | 190.670 | 178.879 | 318.651 |
| Dividendo correspondiente al año anterior | 102.001 | 102.001 | 102.001 |
| Dividendo entre empresas del grupo | 0 | 0 | 0 |
| Beneficios por venta de activos permanentes | 37.436 | 20.695 | 29.983 |
| Beneficios por venta de participaciones financieras | 22.340 | 6.172 | 0 |
| Beneficios por venta de acciones propias | 315 | 2.973 | 0 |
| Reversión diferencia negativa de consolidación | 1.000 | 0 | 1.803 |
| Disponibilidad de otros fondos específicos | 13.004 | 17.507 | 350 |
| Disponibilidad del fondo riesgo país | 0 | 0 | 13.444 |
| Disponibilidad por saneamiento cartera de valores | 2.744 | 23.635 | 36.745 |
| Disponibilidad fondo acciones propias | 3.251 | 3.185 | 0 |
| Disponibilidad fondos genéricos | 0 | 0 | 126.168 |
| Disponibilidad por saneamiento inmovilizado | 8.579 | 2.711 | 8.157 |
| REEMBOLSO DE PARTICIPACIONES EN EL CAPITAL | 55.278 | 33.091 | 42.671 |
| Por reducción del capital | 0 | 0 | 0 |
| Por adquisición de acciones propias | 55.278 | 33.091 | 42.671 |
| TÍTULOS SUBORDINADOS EMITIDOS (disminución neta) | 0 | 0 | 0 |
| INVERSIÓN MENOS FINANCIACIÓN EN BANCO DE ESPAÑA Y ECA (variación neta) | 1.293.895 | 390.059 | 0 |
| Bancos centrales y entidades de crédito (neto) | 1.293.895 | 390.059 | 0 |
| INVERSIÓN CREDITICIA (incremento neto) | 8.733.759 | 3.159.392 | 2.092.849 |
| Inversiones crediticias | 8.733.759 | 3.159.392 | 2.092.849 |
| TÍTULOS DE RENTA FIJA (incremento neto) | 90.195 | 114.331 | 504.611 |
| Valores de renta fija | 90.195 | 114.331 | 504.611 |
| TÍTULOS DE RENTA VARIABLE NO PERMANENTE (incremento neto) | 4.184 | 0 | 0 |
| Renta variable | 4.184 | 0 | 0 |
| ACREEDORES (disminución neta) | 0 | 48.209 | 0 |
| EMPRÉSTITOS (disminución neta) | 0 | 0 | 0 |
| Pasivos subordinados | 0 | 0 | 0 |
| ADQUISICIÓN DE INVERSIONES PERMANENTES | 652.224 | 211.853 | 197.415 |
| Compra de participaciones en empresas del grupo y asociadas | 94.371 | 114.749 | 80.208 |
| Adquisición neta de participaciones en empresas del grupo y asociadas | 94.371 | 114.749 | 80.208 |
| Compra de elementos de inmovilizado material e inmaterial | 557.853 | 97.104 | 117.207 |
| Adquisición de activos permanentes | 495.417 | 73.854 | 85.175 |
| Ejercicio | 2004 | 2003 | 2002 |
| Altas | 498.814 | 73.788 | 90.039 |
| Otros | (3.397) | 66 | (4.864) |
| Inmovilizado inmaterial | 62.436 | 23.250 | 32.032 |
| OTROS CONCEPTOS ACTIVOS MENOS PASIVOS (variación neta) | 0 | 2.621 | 383.739 |
| Otros activos y pasivos (neto) | 0 | 2.621 | 383.739 |
| OTROS CONCEPTOS PROPIOS DE LA CONSOLIDACIÓN | 44.765 | 125.156 | 443.629 |
| Diferencia negativa de consolidación | 0 | 1.035 | 0 |
| Intereses minoritarios | 0 | 784 | 49.340 |
| Disminución neta en reservas de la matriz | 27.408 | 0 | 384.744 |
| Disminución neta en reservas por sociedades consolidadas | 17.357 | 55.084 | 235 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | 0 | 68.253 | 9.310 |
| TOTAL | 11.064.970 | 4.263.591 | 3.983.565 |

5.3. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD APLICADOS

Con el objeto de facilitar la comparación de las cifras de ambos ejercicios, a continuación se incluyen el balance de situación consolidado y la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proformas de 2003, consistentes en la combinación de dichos estados tanto del Grupo Banco Sabadell como del Grupo Banco Atlántico. Esta promemoria se ha obtenido de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Sabadell, cuyo informe de auditoría se emitió por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. con fecha 26 de enero de 2004, y de las Cuentas anuales consolidadas del Grupo Banco Atlántico cuyo informe de auditoría se emitió por Ernst&Young, S.L. con fecha 10 de febrero de 2004.

Para la obtención del balance consolidado proforma se ha procedido, inicialmente, a efectuar una agregación de los balances consolidados auditados del Grupo Banco Sabadell y del Grupo Banco Atlántico correspondientes al ejercicio de 2003. Con posterioridad se han considerado las siguientes hipótesis e incluido los siguientes ajustes:

1. Se considera que Banco de Sabadell, S.A. adquirió con efectos del 1 de enero de 2003 el 100% del Grupo Banco Atlántico.
2. Las ampliaciones de capital efectuadas durante el ejercicio (véase nota 16) para adquirir la participación mencionada en dicho grupo se consideran realizadas el 1 de enero de 2003. Se han incorporado también los gastos de ampliación de capital.
3. Asimismo, se ha considerado que la financiación para cubrir la parte restante del precio total de la compra se ha obtenido de Otros pasivos con fecha 1 de enero de 2003.
4. La diferencia resultante entre los fondos propios del Grupo Banco Atlántico al 31 de diciembre de 2003 y el precio pagado corresponde al fondo de comercio existente en la fecha de adquisición, las plusvalías de inmuebles, las provisiones de reestructuración, su amortización en la fusión con cargo a la prima de emisión y los impuestos anticipados y diferidos asociados a dichos importes.
5. El resultado del Grupo Banco Atlántico del ejercicio 2003 en el balance consolidado proforma se ha considerado como parte del Valor neto patrimonial del Grupo Banco Atlántico a la fecha de la compra y, por tanto, se ha eliminado contra la inversión en dicho Grupo.

Por tanto, el citado resultado se presenta en la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma como atribuible al Grupo, mientras que en el balance de situación consolidado proforma se ha deducido del epígrafe Beneficios consolidados del ejercicio del Grupo para efectuar la eliminación citada.

Balance de situación proforma

A 31 de diciembre de 2003

En miles de euros

| Activo | Grupo | | Proforma |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| | Banco Sabadell | Banco Atlántico | |
| Caja y depósitos en bancos centrales | 431.117 | 213.849 | 644.966 |
| Deudas del Estado | 1.013.909 | 1.077.317 | 2.091.226 |
| Entidades de crédito | 2.263.546 | 1.953.947 | 4.217.493 |
| Créditos sobre clientes | 23.757.401 | 5.910.708 | 29.668.109 |
| Obligaciones y otros valores de renta fija | 724.871 | 38.400 | 763.271 |
| Acciones y otros títulos de renta variable | 166.130 | 51.079 | 217.209 |
| Participaciones | 194.397 | 2.244 | 196.641 |
| Participaciones en empresas del Grupo | 258.302 | 16.521 | 274.823 |
| Activos inmateriales | 25.813 | 13.948 | 82.610 |
| Fondo de comercio de consolidación | 194.021 | 0 | 194.021 |
| Activos materiales | 452.289 | 152.834 | 833.459 |
| Capital suscrito no desembolsado | 0 | 0 | 0 |
| Acciones propias | 5.200 | 0 | 5.200 |
| Otros activos | 664.016 | 155.000 | 1.124.809 |
| Cuentas de periodificación | 192.388 | 42.364 | 234.752 |
| Pérdidas en sociedades consolidadas | 168.152 | 6.410 | 168.152 |
| Pérdidas consolidadas del ejercicio | 0 | 0 | 0 |
| Total activo | 30.511.552 | 9.634.621 | 40.716.741 |
| Pasivo | | | |
| Entidades de crédito | 2.316.074 | 2.277.122 | 4.593.196 |
| Débitos a clientes | 17.186.001 | 5.980.634 | 23.166.635 |
| Débitos representados por valores negociables | 6.642.463 | 240.114 | 6.882.577 |
| Otros pasivos | 687.737 | 309.800 | 1.243.078 |
| Cuentas de periodificación | 256.165 | 44.897 | 301.062 |
| Provisiones para riesgos y cargas | 143.439 | 38.786 | 395.156 |
| Fondo para riesgos bancarios generales | 3.237 | 0 | 3.237 |
| Diferencia negativa de consolidación | 2.148 | 17 | 2.165 |
| Beneficios consolidados del ejercicio | 246.310 | 41.749 | 246.462 |
| Pasivos subordinados | 595.207 | 150.000 | 745.207 |
| Intereses minoritarios | 261.694 | 2.682 | 264.376 |
| Capital suscrito | 102.001 | 125.568 | 153.002 |
| Primas de emisión | 749.609 | 15.899 | 1.401.121 |
| Reservas | 1.137.706 | 356.786 | 1.137.706 |
| Reservas de revalorización | 34.900 | 0 | 34.900 |
| Reservas en sociedades consolidadas | 146.861 | 50.567 | 146.861 |
| Resultados de ejercicios anteriores | 0 | 0 | 0 |
| Total pasivo | 30.511.552 | 9.634.621 | 40.716.741 |
| Cuentas de orden | | | |
| Pasivos contingentes | 3.615.724 | 1.321.769 | 4.937.493 |
| Compromisos | 9.062.385 | 3.182.805 | 12.245.190 |
| Suma cuentas de orden | 12.678.109 | 4.504.574 | 17.182.683 |

En la obtención de la cuenta de pérdidas y ganancias consolidada proforma únicamente se ha efectuado la agregación de las cuentas de pérdidas y ganancias auditadas del Grupo Banco Sabadell y del Grupo Banco Atlántico correspondientes al ejercicio de 2003. Con el objeto de facilitar su comparación con la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 habría que tener en cuenta los siguientes aspectos adicionales:

1. No se considera amortización del fondo de comercio como consecuencia que dicho concepto se elimina en 2004 contra reservas como parte del proceso de fusión de Banco Atlántico, S.A. en Banco de Sabadell, S.A.
2. El efecto que en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 ha supuesto la amortización de las plusvalías de inmuebles existentes en Banco Atlántico en la fecha de adquisición ha ascendido a un importe bruto de 2.089 miles de euros.
3. El efecto en la cuenta de pérdidas y ganancias de 2004 de la activación de los gastos de ampliación de capital ha supuesto un cargo de 6.564 miles de euros.

Cuenta de pérdidas y ganancias proforma

A 31 de diciembre de 2003

En miles de euros

| | Grupo Banco Sabadell | Grupo Banco Atlántico | Proforma |
|---|-------------------------|--------------------------|------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 1.213.539 | 351.786 | 1.565.325 |
| Intereses y cargas asimiladas | (476.455) | (149.166) | (625.621) |
| Rendimiento de la cartera de renta variable | 22.824 | 1.946 | 24.770 |
| Margen de intermediación | 759.908 | 204.566 | 964.474 |
| Comisiones percibidas | 329.828 | 109.106 | 438.934 |
| Comisiones pagadas | (35.639) | (12.847) | (48.486) |
| Resultados de operaciones financieras | 48.861 | 28.782 | 77.643 |
| Margen ordinario | 1.102.958 | 329.607 | 1.432.565 |
| Otros productos de explotación | 5.724 | 1.927 | 7.651 |
| Gastos generales de administración | (583.803) | (216.269) | (800.072) |
| Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales | (48.629) | (16.038) | (64.667) |
| Otras cargas de explotación | (8.104) | (4.385) | (12.489) |
| Margen de explotación | 468.146 | 94.842 | 562.988 |
| Resultados netos generados por sociedades puestas en equivalencia | 46.404 | 2.443 | 48.847 |
| Amortización del fondo de comercio de consolidación | (11.957) | 0 | (11.957) |
| Beneficios por operaciones Grupo | 15.171 | 290 | 15.461 |
| Quebrantos por operaciones Grupo | (2.841) | 0 | (2.841) |
| Amortización y provisiones para insolvencias (neto) | (154.318) | (30.674) | (184.992) |
| Saneamiento de inmovilizaciones financieras (neto) | 83 | 0 | 83 |
| Dotación al Fondo para riesgos bancarios generales | 0 | 0 | 0 |
| Beneficios extraordinarios | 54.992 | 16.238 | 71.230 |
| Quebrantos extraordinarios | (45.107) | (26.868) | (71.975) |
| Resultado antes de impuestos | 370.573 | 56.271 | 426.844 |
| Impuesto sobre beneficios | (117.907) | (14.263) | (132.170) |
| Otros impuestos | (6.356) | (259) | (6.615) |
| Resultado consolidado del ejercicio | 246.310 | 41.749 | 288.059 |
| Resultado atribuido a la minoría | 11.415 | 152 | 11.567 |
| Resultado atribuido al Grupo | 234.895 | 41.597 | 276.492 |

5.3.1. Comparación de la información y entidades que forman el grupo

Bases de presentación y consolidación

Las Cuentas anuales consolidadas han sido preparadas a partir de los registros de contabilidad del banco y de cada una de las entidades del grupo incluidas en la consolidación, cuya relación nominal aparece en el anexo, que forma parte integrante de las Cuentas anuales consolidadas, estando pendientes de aprobación por las respectivas Juntas Generales de Accionistas. (Las Cuentas anuales consolidadas figuran en el anexo 2 del presente Folleto informativo).

Los balances de situación consolidados y las cuentas de pérdidas y ganancias consolidadas se presentan de acuerdo con las normas en vigor a 31 de diciembre de los respectivos ejercicios, en particular las que establece la Circular 4/1991 del Banco de España, de 14 de junio, y circulares posteriores que la modifican o desarrollan.

Los criterios utilizados en la consolidación se corresponden con los dictados por la Ley 13/1985 de 25 de mayo y el Real Decreto 1343/1992 de 6 de noviembre, por los que se regula la consolidación de los estados contables de las entidades de depósito, y por la Circular 4/1991 del Banco de España que ha desarrollado esta norma. Por tanto, el Grupo Banco Sabadell incluye todas las sociedades dependientes cuya actividad está directamente relacionada con la del banco y constituyen, junto con éste, una unidad de decisión (nota 2). Estas sociedades han sido consolidadas por el método de integración global o proporcional, de acuerdo con las normas contenidas en la citada Circular. Todas las cuentas y transacciones importantes entre las sociedades consolidadas han sido eliminadas en el proceso de consolidación.

Adicionalmente, las inversiones en el capital de sociedades dependientes no consolidables por no estar su actividad directamente relacionada con la del banco y de otras empresas con las que se mantiene una vinculación duradera, en las que generalmente se posee una participación igual o superior al 20% (3% si cotizan en bolsa) e inferior al 50%, se valoran por la fracción del neto patrimonial que representan esas participaciones, una vez considerados los dividendos percibidos de las mismas y otras eliminaciones patrimoniales (criterio de puesta en equivalencia). El resto de las inversiones en valores representativos de capital se presenta en los balances de situación consolidados adjuntos, de acuerdo con los criterios que se indican en la nota 1.e.

En el proceso de consolidación se han realizado los ajustes de consolidación necesarios, así como las eliminaciones correspondientes a las cuentas y transacciones realizadas entre las entidades consolidadas. En concreto, el resultado aportado por las sociedades consolidadas por el procedimiento de puesta en equivalencia que forman parte del grupo económico se presenta por el importe bruto, registrándose por otra parte el gasto por el impuesto sobre sociedades correspondiente, mientras que el resto de sociedades se integra por el importe neto. La amortización del fondo de comercio de ejercicios anteriores se presenta en las

cuentas consolidadas como contrapartida en menos reservas en la sociedad que tiene la participación.

Las modificaciones habidas en el perímetro de consolidación han sido:

Para el ejercicio de 2004

Entradas en el perímetro de consolidación:

| Sociedad | % Participación | Tipo de participación | Método o procedimiento |
|--|-----------------|-----------------------|--------------------------|
| AGF Atlántico, E.G.F.P., S.A. (1) | 49,98 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Anchorage International Services Inc. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Assegurances Segur Vida, S.A. | 49,95 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Atlántico Bienes Raíces, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Atlántico Fondos, S.A., S.G.I.I.C. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Atlántico Holdings Financial, Ltd. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Atlántico Leasing, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Atlántico Servicios Corporativos, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Atlántico Servicios Financieros, E.F.C., S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Atlántico Servicios, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Atlántico Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (1) | 99,94 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Auxiliar Barcelonesa de Servicios, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Auxiliar de Servicios y Colaboraciones, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Banco Atlántico Bahamas Bank and Trust, Ltd. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Banco Atlántico Gibraltar, Ltd. (1) | 99,27 | Indirecta | Integración Global |
| Banco Atlántico Mónaco, S.A.M. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Banco Atlántico Panamá, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Banco Atlántico Services, S.A.M. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Banco Atlántico, S.A. (1) | 99,94 | Directa/Indirecta | Integración Global |
| Bansabadell Factura, S.L. | 100,00 | Directa | Integración Global |
| Bansabadell Fincom, E.F.C., S.A. | 50,00 | Directa | Integración Proporcional |
| Compañía Auxiliar de Transportes y Aparcamientos, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Estacionamientos Alcarreños, S.A. (1) | 35,22 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Estacionamientos Celtas, S.A. (1) | 45,64 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Estacionamientos Vetones, S.A. (1) | 28,58 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Europa Invest, S.A. (1) | 21,99 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Fonomarket, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| General de Estacionamientos, S.A. (1) | 34,26 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Geyser International Inc. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| I.B.A. Management, Ltd. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| I.B.A. Nominee Trust, Ltd. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| I.B.A. Services, Ltd. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Iberatlántico Serviços e Participações Ltda. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Inmobiliaria Paris, S.A. (1) | 57,15 | Indirecta | Integración Global |
| Landscape Coperfil Activa, S.L. | 50,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Landscape Ebroza, S.L. | 50,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Parque Eólico la Peña, S.L. | 40,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Promotora Navarra para el Norte de España, S.A. (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Reyal Landscape, S.L. | 50,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| SCI ABC I (1) | 99,94 | Indirecta | Integración Global |
| Seguratlántico, Correduría de Seguros Grupo Atlántico-Atlántico Vida, S.A. (1) | 94,94 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Servicio de Administración de Inversiones, S.A. | 100,00 | Directa | Integración Global |

(1) Sociedades procedentes del Grupo Banco Atlántico. Véase apartado 3.6. "Adquisición de Banco Atlántico, S.A."

Salidas del perímetro de consolidación:

| Sociedad | % Participación | Tipo de participación | Método o procedimiento |
|--|-----------------|-----------------------|------------------------|
| Activobank Mediación, Correduría de Seguros, S.A. | 100,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| AGF Atlántico E.G.F.P., S.A. (1) | 100,00 | Directa | Integración Global |
| Atlántico Servicios Financieros, E.F.C., S.A. (1) | 100,00 | Directa | Integración Global |
| Atlántico Vida, S.A. Compañía de Seguros y Reaseguros (1) | 100,00 | Directa | Puesta en Equivalencia |
| Auxiliar de Servicios y Colaboraciones, S.A. (1) | 100,00 | Directa | Integración Global |
| Banco Atlántico Gibraltar, Ltd. | 100,00 | Directa/Indirecta | Integración Global |
| Banco Atlántico, S.A. (1) | 99,96 | Directa | Integración Global |
| Bansabadell Caf, Ltd. (2) | 100,00 | Directa | Integración Global |
| Bansabadell Réassurances, S.A. (2) | 100,00 | Directa/Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Burgalesa de Generación Eólica, S.L. (3) | 20,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Corporación Eólica de Zaragoza, S.L. (3) | 65,60 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Enervent, S.A. (3) | 26,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Estacionamientos Alcarreños, S.A. (4) | 35,22 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Estacionamientos Celtas, S.A. (4) | 45,64 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Estacionamientos Vetones, S.A. (4) | 28,58 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Explotaciones Eólicas Sierra de Utrera, S.L. (3) | 50,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| e-Xtend Force, S.A. (1) | 80,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| General de Estacionamientos, S.A. (4) | 34,26 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Hidroeléctrica de Quirós, S.A. | 79,12 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Inmobiliaria París, S.A. (4) | 57,15 | Indirecta | Integración Global |
| Minicentrales Hidroeléctricas, S.A. | 80,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Montouto 2000, S.L. (3) | 49,00 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Profim, Análisis y Selección de Fondos, S.L. | 25,27 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Seguratlántico, Correduría de Seguros Grupo Atlántico-Atlántico Vida, S.A. (1) | 99,96 | Indirecta | Puesta en Equivalencia |
| Sinia XXI, S.A. (3) | 100,00 | Indirecta | Integración Global |
| World Trade Area, S.A. | 30,00 | Directa | Puesta en Equivalencia |

- (1) Por fusiones con otras entidades del grupo.
- (2) Sociedades liquidadas.
- (3) Véase apartado 3.6. "Venta de Sinia XXI, S.A."
- (4) Véase apartado 3.6. "Venta de Inmobiliaria París, S.A."

5.3.2. Principios de contabilidad aplicados

Esta información figura recogida en el anexo 2 "Informe de auditoría, cuentas anuales e informe de gestión consolidados" correspondientes a 31 de diciembre de 2004.

CAPÍTULO 6 LA ADMINISTRACIÓN, LA DIRECCIÓN Y EL CONTROL DEL EMISOR

6.1. IDENTIFICACIÓN Y FUNCIÓN EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS QUE SE MENCIONAN

6.1.1. Miembros del Consejo de Administración

El Consejo de Administración está formado, a la fecha de registro del presente Folleto, por los 13 miembros que se indican a continuación, al cesar el pasado 30 de junio de 2004, el Consejero y Vicepresidente Primero D. Buenaventura Garriga Brutau y a la incorporación como vocales de D^a Carmen Godia Bull y D. Miguel Valls Maseda al ser designados en la Junta General de Accionistas celebrada el 21 de abril de 2005, de acuerdo con lo establecido en los estatutos sociales del banco, habiendo sido todos los Consejeros nombrados inicialmente para ocupar tal cargo en las fechas que se indican a continuación:

| Cargo | Nombre | Fecha primer nombramiento | Carácter Consejero (*) |
|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------|------------------------------|
| Presidente | D. José Oliu Creus | 29/03/1990 ⁽¹⁾ | Ejecutivo |
| Vicepresidente | D. Joan Llonch Andreu | 12/12/1996 | Externo |
| Consejero Delegado | D. Juan María Nin Genova | 21/03/2002 | Ejecutivo |
| Vocales | D. Miguel Bósser Rovira | 29/03/1990 | Independiente ⁽²⁾ |
| | D. Francesc Casas Selvas | 20/11/1997 | Independiente ⁽³⁾ |
| | D. Héctor María Colonques Moreno | 31/10/2001 | Independiente |
| | D. Juan Manuel Desvalls Maristany | 12/12/1996 | Externo |
| | D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán | 16/03/2000 | Independiente |
| | D ^a Carmen Godia Bull | 21/04/2005 | Independiente ⁽⁵⁾ |
| | D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves | 13/04/2000 | Dominical ⁽⁴⁾ |
| | D. José Manuel Lara Bosch | 24/04/2003 | Independiente |
| | D. José Permanyer Cunillera | 21/03/2002 | Ejecutivo |
| | D. Miguel Valls Maseda | 21/04/2005 | Independiente ⁽⁵⁾ |
| Secretario no Consejero | D. Miquel Roca Junyent | 13/04/2000 | |

(*) El carácter dado a cada uno de los Consejeros, se adapta a los criterios definidos en el Informe Aldama y se recogen en los Estatutos y el Reglamento del Consejo de Administración.

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

(2) Fue reelegido en la Junta General de Accionistas de 21 de abril de 2005, como Consejero Independiente

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

(4) En representación de Banco Comercial Portugués.

(5) Pendiente de inscripción en el registro de altos cargos del Banco de España.

El Consejo de Administración que puede estar formado por un mínimo de once y un máximo de trece vocales accionistas (en la actualidad hay trece designados), se reúne mensualmente, como mínimo, y adopta sus acuerdos por mayoría absoluta de votos, decidiendo el Presidente en caso de empate.

Ninguno de los Consejeros representa a un grupo de interés, habiendo sido todos ellos elegidos por la Junta General de Accionistas a propuesta del Consejo de Administración, a excepción de D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves, que lo es en representación de Banco Comercial Português, S.A. la cual es propietaria indirecta

del 3,00% del capital del banco. Por otra parte D. Juan Manuel Desvalls Maristany fue hasta su jubilación, miembro de la Dirección General de Banco Sabadell. El primer accionista del banco, Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona propietaria indirecta del 14,755% del capital del banco, se ha comprometido a no designar representante alguno en el Consejo de Administración.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, los Consejeros cumplidos los 70 años de edad podrán agotar el mandato para el que fueron nombrados, sin que puedan ser reelegidos.

Presidente

El Presidente del Consejo de Administración, como Presidente Ejecutivo en función de su condición de Presidente de la Comisión Ejecutiva, llevará en todo caso la representación del banco y ostentará la firma social, convocará las Juntas Generales, convocará y presidirá las sesiones del Consejo de Administración, firmará las órdenes del día, dirigirá las discusiones y deliberaciones de las reuniones del Consejo de Administración y, en su caso, de la Junta General y será el ejecutor de los acuerdos del Consejo de Administración y de la Junta General sin necesidad de mención expresa.

De acuerdo con los Estatutos Sociales, el Presidente del Consejo de Administración cesará en dicho cargo al cumplir los 65 años de edad, aun cuando no hubiera expirado el término de su mandato.

Reglamento del Consejo de Administración

Como complemento de los Estatutos Sociales se aprobó, el 31 de mayo de 2000, un reglamento del Consejo de Administración, que fue inscrito en el Registro Mercantil de Barcelona, cuyo texto está en línea con las tendencias de buen gobierno de las sociedades cotizadas. Con posterioridad se realizaron modificaciones a los efectos de introducir en dicho reglamento la posible constitución de una Comisión Ejecutiva y de ampliar el número de Consejeros que forman la Comisión de Nombramientos y Retribuciones.

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

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

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

Mediante escritura formalizada el 9 de noviembre de 2004 se elevó a público el acuerdo del Consejo de Administración del banco adoptado en sesión celebrada el pasado 21 de octubre de 2004, previo informe favorable de la Comisión de Auditoría y Control, por el que se modificó el Reglamento del Consejo al cambiar la denominación dada en su día a la Comisión de Operaciones que pasó a denominarse Comisión de Control de Riesgos, así como todas las referencias contenidas en el Reglamento.

Asimismo, quedó establecida una nueva composición de la Comisión de Control de Riesgos a tenor de la modificación efectuada en su artº 15.1, por la cual y al no formar parte el Presidente del Consejo de la mencionada Comisión quedó esta integrada por un total de cuatro consejeros designados por el Consejo, asumiendo la Presidencia el consejero designado por el Consejo, además de integrarse por el o los Director/res General/es, el Director de Riesgos y el Director de Banca de Empresas.

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

De acuerdo con los Estatutos Sociales y el mencionado reglamento del Consejo de Administración, éste es el máximo órgano de decisión de la sociedad y del grupo consolidado al tener encomendada legal y estatutariamente la administración y representación de la sociedad, salvo en las materias reservadas a la competencia de la Junta General, y se configura básicamente como un instrumento de supervisión y control, delegando la gestión de los negocios ordinarios de la sociedad a favor de los órganos ejecutivos y del equipo de dirección.

En concreto, para un mejor y más diligente desempeño de su función general de supervisión, el Consejo se obliga a ejercer directamente las responsabilidades siguientes:

- a) Aprobación de las estrategias generales de la compañía;
- b) Nombramiento y, en su caso, destitución de los más altos directivos de la sociedad y de las demás entidades que integran el grupo consolidado;
- c) Nombramiento y, en su caso, cese de administradores en las distintas sociedades filiales;

- d) Identificación de los principales riesgos de la sociedad y de su grupo consolidado e implantación y seguimiento de los sistemas de control interno y de información adecuados;
- e) Determinación de las políticas de información y comunicación con los accionistas, los mercados y la opinión pública;
- f) Fijación de la política de autocartera dentro del marco que, en su caso, determine la Junta General de Accionistas;
- g) Autorización de operaciones de la sociedad con Consejeros y accionistas significativos que puedan presentar conflictos de intereses;
- h) En general, la decisión de operaciones empresariales o financieras de particular trascendencia para la compañía; y
- i) Las específicamente previstas en el reglamento del Consejo de Administración.

El número de reuniones efectuadas por el Consejo en el año 2004, ha sido de 13.

Comisiones Delegadas

Existen en la actualidad, y siguiendo las instrucciones del informe de la Comisión Aldama, cuatro comisiones en funcionamiento, en las cuales el Consejo de Administración ha delegado funciones haciendo uso de las facultades que se le confieren estatutariamente, y en las que se integran asimismo miembros de la Dirección General:

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

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

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

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

Son sus miembros D. José Olliu Creus que la preside como Presidente del Consejo de Administración del banco, el Consejero Delegado D. Juan M^a Nin Genova y el Consejero D. José Permanyer Cunillera, actuando de Secretario D. José Luís Negro Rodríguez.

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

El número de reuniones efectuadas por esta Comisión en el año 2004 ha sido de 34.

- La **Comisión de Auditoría y Control** tiene como objetivo revisar el informe del Director de Auditoría Interna o Interventor General para contrastar las buenas prácticas bancarias y contables en los distintos niveles de organización, así como asegurar que en la Dirección General y en las restantes direcciones ejecutivas se tomen las medidas oportunas frente a conductas o métodos que pudieran resultar incorrectos de las personas de la organización. También velarán para que las medidas, políticas y estratégicas, definidas en el Consejo sean debidamente implantadas. Se reúne como mínimo trimestralmente. Está formada por tres consejeros no ejecutivos nombrados por el Consejo de Administración, el cual designará a su Presidente quién ejercerá su cargo por un plazo máximo de cuatro años, sin que pueda ser reelegido antes de haber transcurrido el plazo de un año desde su cese. El Consejo de Administración designará asimismo al Secretario de la Comisión, que no podrá ser consejero.

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

- a) Informar en la Junta General sobre las cuestiones que en ella planteen los accionistas en materias de su competencia;
- b) Proponer al Consejo de Administración, para su sometimiento a la Junta General de Accionistas, el nombramiento de los auditores de cuentas externos, estableciendo las condiciones para su contratación, el alcance del mandato profesional y, en su caso, su revocación o no renovación; revisar el cumplimiento del contrato de auditoría, procurando que la opinión sobre las cuentas anuales y los contenidos principales del informe de auditoría sean redactados de forma clara y precisa;
- c) Informar las cuentas anuales, así como los estados financieros trimestrales y semestrales y los folletos que deban remitirse a los órganos reguladores o de supervisión, vigilando el cumplimiento de los requerimientos legales y la correcta aplicación de los principios de contabilidad generalmente aceptados, así como informar las propuestas de modificación de dichos principios;
- d) Supervisión de los servicios de auditoría interna, revisando la designación y sustitución de sus responsables;
- e) Conocimiento del proceso de información financiera y de los sistemas de control interno de la sociedad;
- f) Relaciones con los auditores externos para recibir información sobre aquellas cuestiones que puedan poner en riesgo la independencia de éstos y cualesquiera otras relacionadas con el proceso de desarrollo de la auditoría de cuentas, así como aquellas otras comunicaciones previstas en la legislación de auditoría de cuentas y en las normas técnicas de auditoría.

- g) Informar sobre todas las cuestiones que, en el marco de sus competencias, le sean sometidas a su consideración por el Consejo de Administración.
- h) Todas las demás que le sean atribuidas por ley o por los estatutos y reglamentos que los desarrollen.

Son sus miembros D. Joan Llonch Andreu, Consejero Externo, que la preside, D. Juan Manuel Desvalls Maristany, Consejero Externo, en sustitución de D. Buenaventura Garriga Brutau quién cesó el 30 de junio de 2004 como Consejero y Vicepresidente Primero del banco, de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales del banco, y D. Francesc Casas Selvas, Consejero Independiente, todo ello de acuerdo con la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, de Medidas de Reforma del Sistema Financiero, actuando como Secretario el Secretario no Consejero del Consejo de Administración del banco D. Miquel Roca i Junyent y nombrándose asimismo a D^a Nuria Lázaro Rubio como Vicesecretaria de la misma.

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

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

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

El número de reuniones efectuadas por esta Comisión en el año 2004, ha sido de 7.

- La **Comisión de Nombramientos y Retribuciones** tiene la responsabilidad de evaluar el perfil de las personas más idóneas para formar parte de las distintas comisiones y elevará al Consejo las correspondientes propuestas. Se reúne como mínimo anualmente.

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

- a) Formular y revisar los criterios que deben seguirse para la composición del Consejo de Administración y la selección de candidatos;
- b) Elevar al Consejo las propuestas de nombramiento de Consejeros para que éste proceda directamente a designarlos (cooptación) o las haga suyas para someterlas a la decisión de la Junta;

- c) Proponer al Consejo de Administración el sistema y la cuantía de las retribuciones anuales del Presidente del Consejo, los Consejeros ejecutivos, los miembros de la Alta Dirección del banco y los sistemas de participación del Consejo en los beneficios sociales;
- d) Revisar periódicamente los programas de retribución, ponderando su adecuación y sus rendimientos;
- e) Velar por la transparencia de las retribuciones;

Son sus miembros D. Héctor María Colonques Moreno que la preside, D. José Manuel Lara Bosch en sustitución de D. Buenaventura Garriga Brutau, quién cesó el 30 de junio de 2004 como Consejero y Vicepresidente Primero del banco, de acuerdo con lo establecido en los Estatutos Sociales del banco, y D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán.

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

El número de reuniones efectuadas por esta Comisión en el año 2004, ha sido de 11.

- Corresponderá a la **Comisión de Control de Riesgos**, que se reúne semanalmente:
 - a) Determinar y proponer al pleno del Consejo los niveles globales de riesgo por países, sectores económicos y tipo de riesgo, para su aprobación;
 - b) Determinar y proponer al pleno del Consejo la aplicación de niveles máximos de riesgo para la operativa individualizada con instituciones de crédito y clientes, así como para la determinación de riesgos máximos por carteras o inversiones individualizadas en fondos públicos, acciones, obligaciones, opciones, *swaps* y en general todo tipo de instrumentos o títulos que comporten riesgos de falencia, de inversión, de interés o de liquidez para el grupo;
 - c) Determinar y proponer al pleno del Consejo los límites anuales de inversión en el mercado inmobiliario, así como los criterios y volúmenes aplicables a los distintos tipos de la misma;
 - d) Determinar y proponer al pleno del Consejo las delegaciones que estimen pertinentes para la aprobación y asunción de los riesgos individualizados, dentro de los límites a que se refieren los anteriores apartados;
 - e) Decidir sobre aquellos riesgos individuales cuya aprobación haya quedado reservada a la Comisión de Operaciones, de acuerdo con las delegaciones establecidas conforme a los apartados anteriores;
 - f) Seguir y controlar la correcta aplicación de las delegaciones establecidas en la letra d);
 - g) Reportar mensualmente al pleno del Consejo las operaciones aprobadas y realizadas en el mes anterior, así como las desviaciones y anomalías observadas y las medidas tomadas para su corrección;
 - h) Informar trimestralmente al pleno del Consejo sobre los niveles de riesgo asumidos, sobre las inversiones realizadas y sobre la evolución de las

mismas, así como sobre las repercusiones que pudieran derivarse para los ingresos del grupo de variaciones en los tipos de interés y su adecuación a los VAR aprobados por el propio Consejo; y

- i) Someter a la previa aprobación del Consejo cualquier variación sobre los límites a que se refieren las letras a) y b) que superen, respectivamente, el 10% y el 20% de las autorizadas.

Son sus miembros D. José Permanyer Cunillera, que la preside, Juan M^a Nin Genova, D. Juan Manuel Desvalls Maristany, D. Miguel Bósser Rovira, y D. Joan Llonch Andreu.

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

El número de reuniones efectuadas por esta Comisión en el año 2004, ha sido de 52.

Secretario

El Secretario, no Consejero, fue nombrado por acuerdo del Consejo de Administración de fecha 13 de abril de 2000 de conformidad con lo establecido en el artículo 55 de los Estatutos Sociales, teniendo derecho a voz pero no a voto. Sus funciones resultan de lo establecido en el mencionado artículo 55 de los Estatutos Sociales y en el artículo 10 del Reglamento del Consejo de Administración.

Reglamento de la Junta General de Accionistas

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

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

Reglamento Interno de Conducta

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

principalmente relacionada con las actividades y servicios del grupo en el ámbito del mercado de valores.

El Consejo de Administración del banco en sesión celebrada el 29 de marzo de 2001, aprobó un Reglamento Interno de Conducta en el ámbito de los mercados de valores de aplicación a todo el grupo, el cual daba cumplimiento a lo exigido por el Real Decreto 629/1993, y contenía los criterios que aplicaba la entidad en materia de operaciones de empleados y administradores en los mercados de valores, control de conflictos de intereses y gestión de información reservada y privilegiada, régimen de autocartera y comunicación de hechos relevantes.

Asimismo, el Consejo de Administración de Banco Sabadell nuevamente acordó en su sesión de fecha 24 de julio de 2003, la adhesión del banco, al Reglamento - tipo Interno de Conducta en el ámbito del Mercado de Valores y su Anexo para bancos cuyas acciones estén admitidas a negociación en Bolsa, elaborado por la Asociación Española de Banca, todo ello de conformidad a lo dispuesto en la Ley 44/2002 de 22 de noviembre de Medidas de Reforma del Sistema Financiero.

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

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

Informe Anual de Gobierno Corporativo

El Consejo de Administración del banco aprobó en la sesión celebrada el 24 de febrero de 2005, previo informe de la Comisión de Auditoría y Control, el Informe Anual de Gobierno Corporativo de Banco de Sabadell, S.A., correspondiente al ejercicio de 2004, que ha sido puesto a disposición de los accionistas en el web del propio banco y comunicado como Hecho relevante a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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

A la fecha de registro del presente Folleto, los Directores y demás personas que asumen la gestión de la sociedad al nivel más elevado son las que se indican en el cuadro que sigue a continuación. Dichas personas forman el Comité de Dirección.

| Nombre | Cargo |
|----------------------------------|--|
| D. José Oliu Creus (*) | Presidente Ejecutivo |
| D. Juan María Nin Genova (*) | Consejero Delegado (1) |
| D. José Permanyer Cunillera (*) | Consejero Ejecutivo (2) |
| D. José Luis Negro Rodríguez (*) | Interventor General |
| D. Juan-Cruz Alcalde Merino | Director de Organización y Recursos |
| D. Juan Antonio Alcaraz García | Director de Banca de Empresas |
| D. Ignacio Camí Casellas | Director de Bancaseguros |
| D. Rafael José García Nauffal | Director de Tesorería y Mercado de Capitales (3) |
| D. Miquel Montes Güell | Director de Operaciones y Tecnología |
| D. Jaume Puig Balcells | Director de Banca Comercial |
| D. José Tarrés Busquets | Director de Riesgos y Recuperaciones |
| D. Francisco Vallejo Vallejo | Consejero Delegado de Sabadell Banca Privada, S.A. (3) |
| D. Tomás Varela Muiña | Director de Control |
| D. Eugenio Vilardell Talló | Director de BS Capital |

(*) Miembros de la Comisión Ejecutiva

(1) El Consejo de Administración en su reunión de fecha 21 de octubre de 2004, acordó el nombramiento de D. Juan María Nin Genova como Consejero Delegado de Banco Sabadell.

(2) En el ejercicio de 2004 formó parte del Comité de Dirección. A la fecha de registro del presente Folleto, es miembro de la Comisión Ejecutiva, preside la Comisión de Control de Riesgos y tiene funciones de gobierno corporativo en diferentes sociedades filiales del grupo.

(3) El Consejo de Administración en su sesión de fecha 23 de diciembre de 2004, acordó el nombramiento de D. Francisco Vallejo Vallejo como Consejero Delegado de Sabadell Banca Privada, así como a D. Rafael José García Nauffal como Subdirector General de Banco Sabadell

6.2. CONJUNTO DE INTERESES EN LA SOCIEDAD DE LAS PERSONAS CITADAS EN EL APARTADO 6.1

6.2.1. Acciones con derecho de voto y otros valores que den derecho a su adquisición

Los siguientes cuadros, a 30 de abril de 2005, recogen la participación directa, indirecta y representada en el capital del banco de los miembros del Consejo de Administración y de la Dirección General, solos o conjuntamente con otras personas o a través de personas jurídicas en las que tengan participación, significativa o no.

Miembros del Consejo de Administración (1)

| Nombre | Número de acciones | | | Total Participación | % s/capital |
|--------------------------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------|---------------------|---------------|
| | Participación Directa | Participación Indirecta | Participación Representada | | |
| D. José Olliu Creus | 264.715 | 625.000 | 0 | 889.715 | 0,2908 |
| D. Joan Llonch Andreu | 170.153 | 0 | 0 | 170.153 | 0,0556 |
| D. Juan M ^a Nin Genova | 100.074 | 24.050 | 0 | 124.124 | 0,0406 |
| D. Miguel Bösser Rovira | 47.715 | 0 | 0 | 47.715 | 0,0156 |
| D. Francesc Casas Selvas | 202.692 | 0 | 0 | 202.692 | 0,0662 |
| D. Héctor María Colonques Moreno | 10.583 | 35.000 | 0 | 45.583 | 0,0149 |
| D. Juan Manuel Desvalls Maristany | 51.280 | 0 | 0 | 51.280 | 0,0168 |
| D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán | 1.136.300 | 0 | 0 | 1.136.300 | 0,3713 |
| D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves (2) | 4.200 | 0 | 9.180.103 | 9.184.303 | 3,0014 |
| D. Jose Manuel Lara Bosch | 79.422 | 265.654 | 0 | 345.076 | 0,1128 |
| D. José Permanyer Cunillera | 170.390 | 37.418 | 0 | 207.808 | 0,0679 |
| TOTAL | 2.237.524 | 987.122 | 9.180.103 | 12.404.749 | 4,0538 |

(1) Inscritos en el registro de altos cargos del Banco de España.

(2) Representa las acciones del Banco Comercial Portugués (3,00%).

La participación de los miembros del Consejo en el capital social del banco, ha pasado del 0,7353% comunicada en el anterior Folleto Informativo Continuo, verificado con fecha 4 de mayo de 2004, al 1,0538% a 30 de abril de 2005, sin considerar la participación representada; si tenemos en cuenta esta última, la participación ha pasado del 7,8186% del anterior Folleto al 4,0538% del presente Folleto.

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

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

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

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

La participación indirecta de D. José Permanyer Cunillera la ostenta a través de la sociedad Cisasent, S.L. que controla y de la que posee el 100% del capital.

En la última Junta General Ordinaria de Accionistas, celebrada el 21 de abril de 2005, el 49,01% de accionistas, representativos del 46,36% del capital social, delegó su voto en los miembros del Consejo de Administración.

Miembros de la Dirección General

| Nombre | Número de acciones | | | % |
|---------------------------------------|-----------------------|-------------------------|---------------------|---------------|
| | Participación Directa | Participación Indirecta | Total Participación | |
| D. José Oliu Creus (*) | | | | |
| D. Juan M ^a Nin Genova (*) | | | | |
| D. José Permanyer Cunillera (*) | | | | |
| D. José Luis Negro Rodriguez | 150.000 | | 150.000 | 0,0490 |
| D. Juan Cruz Alcalde Merino | 22.421 | | 22.421 | 0,0073 |
| D. Juan Antonio Alcaraz García | 43.613 | 15.168 | 58.781 | 0,0192 |
| D. Ignacio Camí Casellas | 36.327 | | 36.327 | 0,0119 |
| D. Rafael José García Nauffal | 9 | | 9 | 0,0000 |
| D. Miquel Montes Güell | 10.021 | | 10.021 | 0,0033 |
| D. Jaime Puig Balsells | 15.197 | | 15.197 | 0,0050 |
| D. José Tarrés Busquets | 48.875 | | 48.875 | 0,0160 |
| D. Francisco Vallejo Vallejo | 99.558 | 828 | 100.386 | 0,0328 |
| D. Tomás Varela Muiña | 6.781 | | 6.781 | 0,0022 |
| D. Eugenio Vilardell Talló | 51.080 | | 51.080 | 0,0167 |
| TOTAL | 483.882 | 15.996 | 499.878 | 0,1634 |

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

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

6.2.2. Participación de dichas personas o de las que representen en las transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad en el transcurso del último ejercicio y del corriente

Los miembros del Consejo de Administración y los altos directivos no participan, ni han participado en el año 2004, en transacciones inhabituales y relevantes de la sociedad.

Operaciones con partes vinculadas

A la fecha de registro del presente Folleto, no existen entre Banco Sabadell y las entidades del Grupo Banco Sabadell, otras operaciones significativas distintas a las de la propia actividad, las cuales se efectuaron según condiciones de mercado del momento de su realización.

Tampoco hay operaciones de Banco Sabadell, o sociedades del Grupo Banco Sabadell, con otras entidades vinculadas a miembros del Consejo de Administración y de la Dirección General, sin participación accionarial del banco o del grupo, cuyo único objeto social sea exclusivamente el cumplimiento de un contrato suscrito con Banco Sabadell o sociedades del grupo, o cuyos resultados dependan mayoritariamente de la ejecución de dicho contrato.

A continuación se detalla la financiación concedida por el grupo, a 31 de diciembre de 2004, a sociedades que no forman parte del mismo, en las que los Consejeros y la Dirección General ocupan un cargo de responsabilidad o tienen una participación significativa. Las operaciones se efectuaron según condiciones de mercado, a un tipo de interés medio del 2,74%.

| Nombre | (miles €) |
|-----------------------------------|---------------|
| D. José Oliu Creus | 1.689 |
| D. Miguel Bósser Rovira | 5.260 |
| D. Francesc Casas Selvas | 4.292 |
| D. Héctor María Colonques Moreno | 1.611 |
| D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán | 25.293 |
| D. José Manuel Lara Bosch | 217 |
| D. José Permanyer Cunillera | 800 |
| TOTAL | 39.162 |

No se han incluido las operaciones con el accionista significativo Grupo BCP, presidido por el Sr. Jardim. Dichas operaciones, así como las efectuadas con el otro accionista significativo, "la Caixa", son las correspondientes a las habituales del propio negocio bancario, las cuales se han efectuado según condiciones de mercado de cada momento.

6.2.3. Importe de los sueldos, dietas y remuneraciones de cualquier clase devengadas por las citadas personas en los dos últimos ejercicios cerrados y en el primer trimestre de 2005, cualquiera que sea su causa.

La retribución de los miembros del órgano de Administración y de la Dirección General de la sociedad ha sido en los ejercicios de 2004 y de 2003 y en el primer trimestre de 2005, la que se indica en el siguiente cuadro:

| (miles €) | Consejo de administración | | | Dirección General | | |
|--------------------------|---------------------------|--------------|--------------|-------------------|--------------|--------------|
| | 31/3/05 | 2004 | 2003 | 31/3/05 | 2004 | 2003 |
| Retribuciones salariales | 0 | 0 | 0 | 2.085 | 7.524 | 5.959 |
| Fijas | 0 | 0 | 0 | 1.287 | 4.601 | 2.974 |
| Variables | 0 | 0 | 0 | 798 | 2.923 | 2.985 |
| Atenciones estatutarias | 421 | 1.653 | 1.602 | 0 | 0 | 0 |
| Dietas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Opciones sobre acciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 421 (*) | 1.653 | 1.602 | 2.085 (*) | 7.524 | 5.959 |

(*) Importes devengados y periodificados en el periodo de referencia.

Aparte de los conceptos mencionados anteriormente, el Consejo de Administración y la Dirección General no han percibido ningún otro tipo de remuneración del resto de sociedades del Grupo Banco Sabadell.

Dentro de las retribuciones salariales de la Dirección General, figuran incluidos 3.907 miles de euros, (2.317 miles de euros como retribución fija y 1.590 miles de euros como retribución variable), en el ejercicio de 2004, que corresponden a los Consejeros con funciones ejecutivas.

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

| (miles €) | Remuneraciones | | Compromisos por pensiones | | Total | |
|-----------------------------------|----------------|--------------|---------------------------|------------|--------------|--------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| D. José Oliu Creus | 240 | 240 | 36 | 36 | 276 | 276 |
| D. Buenaventura Garriga Brutau | 153 | 153 | 18 | 18 | 171 | 171 |
| D. Joan Llonch Andreu | 180 | 167 | 18 | 18 | 198 | 185 |
| D. Juan María Nin Genova | 120 | 120 | 13 | 13 | 133 | 133 |
| D. Miguel Bósser Rovira | 120 | 120 | 18 | 18 | 138 | 138 |
| D. Francesc Casas Selvas | 120 | 120 | 18 | 18 | 138 | 138 |
| D. Héctor María Colonques Moreno | 120 | 120 | 18 | 18 | 138 | 138 |
| D. Juan Manuel Desvalls Maristany | 120 | 120 | 18 | 18 | 138 | 138 |
| D. Joaquín Folch-Rusiñol Corachán | 120 | 120 | 18 | 18 | 138 | 138 |
| D. Jorge Manuel Jardim Gonçalves | 120 | 120 | 0 | 0 | 120 | 120 |
| D. José Manuel Lara Bosch | 120 | 82 | 0 | 0 | 120 | 82 |
| D. José Permanyer Cunillera | 120 | 120 | 13 | 13 | 133 | 133 |
| Total | 1.653 | 1.602 | 188 | 188 | 1.841 | 1.790 |

Según se prevé en los estatutos de Banco Sabadell, la remuneración de los Consejeros se deducirá del beneficio líquido, y consistirá en una participación en las ganancias que no podrá exceder del 3% de dicho beneficio líquido, quedando

ampliamente facultado el Consejo para fijar dentro del límite máximo antes expresado su retribución anual, la que podrá asimismo distribuir libremente entre sus miembros y Consejeros Honorarios, en su caso, siempre que se hayan cubierto las dotaciones a Reservas Obligatorias y se haya reconocido a los accionistas un dividendo del 4%.

6.2.4. Importe de las obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto de los miembros antiguos y actuales del órgano de administración y directivos actuales y sus antecesores

No existen obligaciones contraídas en materia de pensiones que no hayan sido exteriorizadas mediante contrato de seguro, con independencia del complemento de pensiones que pueda corresponder a quienes tuvieran la condición de empleados el 8 de marzo de 1980, por los compromisos que al respecto contempla el Convenio Colectivo de Banca, informados en el apartado 4.6.3.

Las primas de seguros de vida que cubren contingencias de pensiones, correspondientes a los derechos devengados en el año 2004, han ascendido a 188 miles de euros para los miembros del órgano de administración.

Las primas de seguros de vida que cubren contingencias por pensiones correspondientes a los derechos devengados en el año 2004, han ascendido a 2.049 miles de euros para el conjunto de los componentes de la Dirección General de la sociedad, correspondiendo a los Consejeros ejecutivos 1.501 miles de euros en concepto de contingencias de pensiones y primas de riesgo.

Con relación a los miembros antiguos del Organo de Administración y de la Dirección General, las primas de seguros de vida que cubren contingencias de pensiones correspondientes a los derechos devengados en el año 2004, han ascendido a 18 miles de euros respecto a los primeros y en cuanto a la Dirección General no ha habido ninguna aportación en este ejercicio.

6.2.5. Importe global de todos los anticipos, créditos concedidos y garantías constituidas por el emisor a favor de las mencionadas personas y todavía en vigor

Los créditos concedidos por el banco y las sociedades consolidadas al conjunto de los consejeros de la sociedad dominante a 31 de diciembre de 2004 ascienden a 6.628 miles de euros en dicha fecha (2.709 miles de euros a 31 de diciembre de 2003) y las garantías constituidas por la sociedad a favor de los consejeros, 254 miles de euros (247 miles de euros a 31 de diciembre de 2003). No figura ningún importe concedido como anticipo. La financiación concedida a empresas que no forman parte del grupo, en las que dichos Consejeros ocupan un cargo de responsabilidad, o tienen una participación significativa asciende a 39.162 miles de euros a 31 de diciembre de 2004 (26.027 miles de euros a 31 de diciembre de 2003). Todos los créditos han sido concedidos en condiciones de mercado, a un tipo de interés medio del 2,74% (2,89% en el ejercicio de 2003).

En cuanto a la financiación concedida a la Dirección General de la sociedad, a 31 de diciembre de 2004 ascendió a 4.052 miles de euros, y se suscribió en condiciones de mercado a un tipo de interés medio del 3,02%

6.2.6. Mención de las principales actividades que las personas citadas ejerzan fuera de la sociedad, cuando estas actividades sean significativas en relación con dicha sociedad

De conformidad con lo establecido en el artículo 127 ter. 4 de la Ley de Sociedades Anónimas, introducido por la Ley 26/2003, de 17 de julio, por la que se modifica la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores, y el Texto Refundido de la Ley de Sociedades Anónimas y con el fin de reforzar la transparencia de las sociedades anónimas los consejeros han comunicado a la sociedad:

- Que no hay situaciones de conflictos de intereses, directos o indirectos con el interés de la sociedad.
- Que no poseen participaciones en el capital de sociedades con el mismo, análogo o complementario género de actividad al que constituye el objeto de la sociedad, con las siguientes excepciones:

| Consejero | Sociedad participada | Participación |
|--------------------------------|---------------------------------------|----------------|
| Juan Manuel Desvalls Maristany | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. | 1.845 acciones |
| Juan Manuel Desvalls Maristany | Banco Popular, S.A. | 344 acciones |
| Juan Manuel Desvalls Maristany | Santander Central Hispano, S.A. | 2.788 acciones |
| José Manuel Lara Bosch | Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A. | 0,000316% |
| José Manuel Lara Bosch | Santander Central Hispano, S.A. | 0,001783% |

Adicionalmente, los administradores han confirmado que no ejercen cargos o funciones, ni realizan actividades por cuenta propia o ajena en sociedades del mismo, análogo o complementario género de actividad del que constituye el objeto social de la sociedad, con las siguientes excepciones:

| Consejero | Sociedad participada | Cargo / Función |
|--------------------------------|---|--|
| José Oliu Creus | Banco Comercial Portugués, S.A. | Vocal Conselho Superior |
| José Oliu Creus | BanSabadell Holding, S.L. | Presidente |
| Joan Llonch Andreu | BancSabadell d'Andorra, S.A. | Consejero |
| Joan Llonch Andreu | BanSabadell Holding, S.L. | Consejero |
| Juan Manuel Desvalls Maristany | BanSabadell Renting, S.L. | Presidente |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | Banco Comercial Portugués, S.A. | Presidente Consejo Administración |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | BCP Investimento Banco Comercial Portugués, S.A. | Presidente Consejo Administración |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | Crédibanco - Banco de Crédito Pessoal, S.A. | Presidente Consejo Administración |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | Interbanco, S.A. | Presidente Consejo |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | Banco de Investimento Imobiliário, S.A. | Presidente Consejo Administración |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | Banco Expresso Atlântico, S.A. | Presidente Consejo Administración |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | Banco ActivoBank (Portugal), S.A. | Presidente Consejo Administración |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | Banco Comercial de Macau, S.A. | Presidente Consejo Administración |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | NovaBank, S.A. | Vice-presidente Consejo Administración |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | Banca Intesa S.p.a. | Miembro del Consejo de Administración |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | Bank Millennium, S.A. | Miembro de "Supervisory Board" |
| Jorge Manuel Jardim Gonçalves | ServiBanca-Empresa de Prestação de Serviços, A.C.E. | Presidente Consejo Administración |
| Juan María Nin Génova | BanSabadell Pensiones, E.G.F.P., S.A. | Presidente |
| Juan María Nin Génova | BanSabadell Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros | Presidente |
| Juan María Nin Génova | Ibersecurities, S.A., Agencia de Valores y Bolsa | Presidente |
| José Permanyer Cunillera | Banco Atlántico Panamá, S.A. | Presidente |
| José Permanyer Cunillera | BancSabadell d'Andorra, S.A. | Consejero |
| José Permanyer Cunillera | Sabadell Banca Privada, S.A. | Vicepresidente |
| José Permanyer Cunillera | Sabadell Aseguradora, Cía. de Seguros y Reaseguros | Consejero |
| José Permanyer Cunillera | Societat Rectora de la Borsa de Valors de Barcelona | Consejero |

6.3. PERSONAS FÍSICAS O JURÍDICAS QUE, DIRECTA O INDIRECTAMENTE, AISLADA O CONJUNTAMENTE, EJERZAN O PUEDAN EJERCER UN CONTROL SOBRE LA SOCIEDAD EMISORA

No existen participaciones del capital social de Banco Sabadell que permitan a persona física o jurídica, directa o indirectamente, ejercer un control sobre la sociedad emisora.

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

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

6.4. PRECEPTOS ESTATUTARIOS QUE SUPONGAN O PUEDAN LLEGAR A SUPONER UNA RESTRICCIÓN O UNA LIMITACIÓN A LA ADQUISICIÓN DE PARTICIPACIONES IMPORTANTES EN LA SOCIEDAD EMISORA POR PARTE DE TERCEROS AJENOS A LA MISMA

No existe ningún precepto estatutario que limite, en forma alguna, la adquisición de participaciones significativas.

6.5. PARTICIPACIONES SIGNIFICATIVAS EN EL CAPITAL DE LA SOCIEDAD EMISORA CON INDICACIÓN DE SUS TITULARES

A la fecha de registro del presente Folleto, los titulares de participaciones significativas en el capital social de Banco Sabadell por un importe igual o superior al 3% del mismo, son los siguientes:

| Entidad | Participación directa | Participación indirecta | Número de acciones |
|--|-----------------------|-------------------------|--------------------|
| BCP Investment, B.V. | 3,00% | -- | 9.180.103 |
| Banco Comercial Português | -- | 3,00% | 9.180.103 |
| Caixa Holding, S.A. | 14,755% | -- | 45.150.520 |
| Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona | -- | 14,755% | 45.150.520 |

No existen pactos parasociales en los terminos que se indican en la legislación vigente.

La participación indirecta de Banco Comercial Português (BCP) la ostenta a través de una filial al 100% de dicha entidad (B.C.P. Investment, B.V.) y fue adquirida en virtud de unos pactos suscritos el 9 de marzo de 2000 y modificados el 19 de septiembre del mismo año. Estos pactos, entre otros puntos, prevén que durante un plazo de 25 años la participación de BCP no supere el 20% del capital del banco, así como que no disminuya por debajo del número de acciones recibidas en la ampliación de capital elevado a público el 17 de mayo de 2000, que fueron 2.477.176 acciones, o las que procedan de la misma por operaciones societarias como el desdoblamiento aprobado el 30 de noviembre de 2000. No hay obligación alguna de acudir a las ampliaciones de capital.

La participación a 31 de diciembre de 2004, del 3,00%, resulta de la dilución experimentada por la original del 10%, por los siguientes motivos: en primer lugar al realizarse la ampliación de capital, elevado a público el 18 de enero de 2001, en virtud de la cual Caixa d'Estalvis i Pensions de Barcelona ("la Caixa") entró en el capital del banco a través de una filial, participada al 100%, Caixa Holding, S.A., en segundo lugar al no haber recibido acciones en la segunda y tercera ampliaciones de capital, realizadas con exclusión del derecho de suscripción preferente, de las tres aprobadas por la Junta General de Accionistas de 29 de enero de 2004 para la adquisición de Banco Atlántico, S.A. y en tercer lugar por la venta efectuada por la suscripción con fecha 29 de junio de 2004, de un nuevo acuerdo entre Banco Sabadell y Banco Comercial Português en sustitución del Acuerdo Estratégico de Cooperación suscrito el 9 de marzo de 2000.

En el marco de la mencionada sustitución Banco Comercial Português ajustó su participación en Banco Sabadell mediante la venta de 12.495.187 acciones a precios de mercado por un importe de 17,50 euros, para pasar el porcentaje de participación de BCP en Banco Sabadell del 7,08% anterior a dicha venta al 3,00% que ostenta en la actualidad.

La participación de "la Caixa", que a 31 de diciembre de 2004 es del 14,755%, también se encuentra regulada por un contrato, suscrito en este caso el 20 de septiembre de 2000, que establece que la misma es estrictamente financiera y, por tanto, sin intervención en la gestión del banco ni representación en su Consejo de Administración. También regula que no superará el 20%, ni disminuirá por debajo del 10% durante los 5 primeros años contados desde que se admitan a negociación en mercado secundario, que fue el 18 de abril de 2001. La participación actual resulta de la dilución experimentada por la original del 15% al no haber recibido acciones en la tercera ampliación de capital, realizada con exclusión del derecho de suscripción preferente, de las tres ampliaciones de capital aprobadas por la Junta General de Accionistas de 29 de enero de 2004.

La limitación de participación máxima del 20% no se aplicará en ambos casos en el supuesto de que un tercero presente una OPA sobre las acciones de Banco Sabadell, actuación que tanto BCP como "la Caixa" se han comprometido expresamente a no realizar como no sea en respuesta a otra previa.

6.6. NÚMERO APROXIMADO DE ACCIONISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

A 21 de abril de 2005, fecha de celebración de la Junta General Ordinaria, el banco tenía 66.648 accionistas. El desglose del número de accionistas por tramos es el siguiente:

| Número de acciones | Número de accionistas | | |
|------------------------|-----------------------|---------------|---------------|
| | 21/04/2005 | 31/12/2004 | 31/12/2003 |
| Hasta 3.500 | 57.994 | 59.496 | 46.826 |
| De 3.501 a 35.000 | 7.805 | 7.909 | 6.506 |
| De 35.001 a 70.000 | 458 | 452 | 387 |
| De 70.001 a 350.000 | 330 | 325 | 247 |
| De 350.001 a 1.000.000 | 38 | 35 | 21 |
| Más de 1.000.000 | 23 | 20 | 4 |
| TOTAL | 66.648 | 68.237 | 53.991 |

6.7. IDENTIFICACIÓN DE LAS PERSONAS Y ENTIDADES QUE SEAN PRESTAMISTAS DE LA SOCIEDAD EMISORA

No existen prestamistas ni depositantes que participen en las deudas o depósitos a largo plazo del Grupo Banco Sabadell en más de un 10% del total.

6.8. EXISTENCIA DE CLIENTES SUMINISTRADORES CUYAS OPERACIONES DE NEGOCIO CON LA SOCIEDAD EMISORA SEAN SIGNIFICATIVAS

No existen clientes o prestatarios que participen en más del 5% de los créditos concedidos por el grupo.

6.9. ESQUEMAS DE PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN EL CAPITAL DEL EMISOR

No existe en la entidad política alguna en materia de participación del personal de la entidad en el capital de la sociedad.

6.10. RELACIÓN CON LOS AUDITORES

En el ámbito consolidado, el grupo Banco Sabadell ha hecho efectivo los siguientes honorarios:

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría y otros servicios prestados en España, han ascendido a 581 miles de euros en el ejercicio de 2004, (354 miles de euros en el de 2003) y por servicios correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero, han ascendido a 227 miles de euros en el ejercicio de 2004, (192 miles de euros en el de 2003).

Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría y otros servicios prestados en España, han ascendido a 23 miles de euros en el ejercicio de 2004, (29 miles de euros en el de 2003) y por servicios correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero, han ascendido a 201 miles de euros en el ejercicio de 2004, (85 miles de euros en el de 2003).

Por último, los honorarios percibidos por los servicios prestados por otras sociedades que utilizan los servicios de PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., han ascendido a 812 miles de euros en el ejercicio de 2004, (337 miles de euros en el de 2003) lo que supone un 46,4% de la facturación de esta firma al grupo. Estos trabajos, corresponden básicamente, al asesoramiento en la implantación de las Normas Internacionales de Contabilidad y al programa Excelent de formación comercial. Los honorarios percibidos por los servicios prestados por otras sociedades que utilizan los servicios de otros auditores, han ascendido a 365 miles de euros en el ejercicio de 2004, (432 miles de euros en el de 2003).

Asimismo los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de entidades del grupo consolidadas por puesta en equivalencia por razón de su actividad y otros servicios prestados en España por un importe de 121 miles de euros en el ejercicio de 2004 (88 miles de euros en el de 2003), y por servicios correspondientes a sucursales y filiales en el extranjero de entidades del grupo consolidadas por puesta en equivalencia por razón de su actividad por un importe de 9 miles de euros en el ejercicio de 2004 (8 miles de euros en el de 2003). Los honorarios percibidos por otros auditores por servicios correspondientes a filiales en el extranjero consolidadas por puesta en equivalencia por razón de su actividad han sido de 4 miles de euros en el ejercicio de 2004 (8 miles de euros en el de 2003).

En el cuadro que se presenta a continuación, se detallan los servicios prestados en el ejercicio de 2004, desglosados por conceptos:

| (miles €) | Auditor principal | Otros auditores | Total |
|---|-------------------|-----------------|--------------|
| Servicios de auditoría de cuentas anuales | 932 | 228 | 1.160 |
| Otras auditorías distintas de cuentas anuales y otros servicios relacionados con auditorías | 6 | 0 | 6 |
| Otros servicios no relacionados con auditorías | 812 | 365 | 1.177 |
| TOTAL | 1.750 | 593 | 2.343 |

CAPÍTULO 7 EVOLUCIÓN RECIENTE Y PERSPECTIVAS DEL EMISOR

7.1. EVOLUCIÓN DE LA CIFRA DE NEGOCIOS Y TENDENCIAS MÁS RECIENTES

7.1.1. Evolución de la cifra de negocios

Introducción

Según el Reglamento (CE) nº 1606/2002 del Parlamento Europeo, todas las sociedades que se rigen por la ley de un Estado miembro elaborarán, para los ejercicios financieros que comiencen a partir del 1 de enero de 2005 inclusive, sus cuentas consolidadas de conformidad con las normas internacionales de contabilidad si en la fecha de cierre de su balance, sus valores han sido admitidos a cotización en un mercado regulado de cualquier Estado miembro.

Con objeto de modificar el régimen contable de las entidades de crédito españolas adaptándolo al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera, el Banco de España ha publicado la Circular 4/2004, de 22 de diciembre sobre Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros.

Por este motivo, los estados financieros consolidados del grupo a 31 de marzo de 2005 que figuran en este apartado han sido elaborados siguiendo los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de 22 de diciembre de Banco de España. Estos estados no han sido auditados.

Principales cambios como consecuencia de las nuevas normas contables

Variaciones del perímetro de consolidación

Las nuevas normas contables no eximen de aplicar el método de integración global o proporcional en la consolidación de los estados financieros de las sociedades dependientes o multigrupo por realizar una actividad distinta de la financiera. Por este motivo, empresas del grupo que antes consolidaban por el método de la participación (antes llamado puesta en equivalencia) pasan a consolidar por integración global. Las empresas del grupo que se ven afectadas por este cambio son Grupo Landscape y BanSabadell Vida, principalmente.

Por otro lado, las participaciones superiores al 3% en aquellas sociedades que cotizan en bolsa, pero en las que no se tiene una influencia significativa, deberán tratarse como cartera de activos financieros disponibles para la venta en lugar de aplicar el método de la participación. Esto afecta a la participación que el grupo tiene en el Banco Comercial Portugués, básicamente.

Análisis y cobertura del riesgo de crédito

La filosofía de las nuevas normas contables es la de cubrir las pérdidas por deterioro de los riesgos de crédito. Para ello se sirve de una provisión específica para los activos dudosos tanto por razón de la morosidad del cliente como por razones distintas de la morosidad del cliente y de una provisión genérica que cubre la pérdida inherente (entendida como pérdida incurrida a la fecha de los estados financieros, calculada con procedimientos estadísticos y pendiente de asignar a operaciones concretas).

El Banco de España, en base a su experiencia e información que tiene del sector bancario español, ha determinado el método e importe de los parámetros que las entidades deben utilizar. La dotación genérica a realizar en cada ejercicio se compone de tres sumandos:

- la variación en el período del importe de cada clase de riesgo por el parámetro α que le corresponda, más
- el saldo al final del período de cada clase de riesgo por el parámetro β correspondiente, menos
- el importe de la dotación neta para la cobertura específica global realizada en el período.

El saldo global de la cobertura genérica tiene establecidos unos límites que se determinan a partir del saldo de cada clase de riesgo al final del período multiplicado por el coeficiente α y multiplicado por 125% para el límite superior y por el 33% para el límite inferior. Esta provisión genérica sustituye a las anteriores provisiones genéricas y estadísticas.

Adicionalmente, se continua provisionando el riesgo país en aquellos riesgos que así lo requieran.

Valoración y reconocimiento de los compromisos por pensiones

Los compromisos exteriorizados y aquellos cubiertos con pólizas de seguros emitidas por empresas ajenas al grupo, se están registrando en el balance por el valor actual de estas obligaciones, neto del valor razonable de los activos del plan (plan assets) con los que se liquidarán estas obligaciones.

Para los compromisos cubiertos con pólizas de seguros emitidas por compañías del grupo, se registra de forma independiente un fondo interno en el pasivo por el valor actual de las obligaciones y las inversiones que cubren estas obligaciones en el activo.

Periodificación de comisiones

Las nuevas normas exigen que las comisiones pagadas o cobradas que formen parte integral del rendimiento o coste efectivo de una operación financiera deben reconocerse en la cuenta de resultados de forma diferida, excepto por la parte de costes directos relacionados, imputándose a lo largo de la vida esperada de la financiación. Con la normativa anterior, estas comisiones se imputaban en la cuenta de resultados en el momento de la concesión de las operaciones.

Valoración de los instrumentos financieros

Las nuevas normas modifican las categorías en las que se clasifican los instrumentos financieros, así como la forma de valorarlos y contabilizarlos.

Los activos financieros a efectos de su valoración se clasificarán en las siguientes carteras:

- activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias,
- activos financieros disponibles para la venta, a valor razonable y cuyos cambios por valoración se imputan a patrimonio neto hasta el momento de su realización, cuando se contabilizan en resultados,
- cartera de inversión a vencimiento, que se valora al coste amortizado, e
- inversiones crediticias, valoradas también al coste amortizado.

Por su parte, los pasivos financieros se clasificarán a efectos de valoración en las siguientes carteras:

- pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias,
- pasivos financieros a valor razonable con cambios en patrimonio neto, y
- pasivos financieros al coste amortizado.

Valoración de instrumentos financieros derivados y contabilidad de cobertura

Todos los instrumentos financieros derivados deberán incluirse en el balance por su valor razonable. Se clasificará y contabilizará dependiendo de que se trate de derivados de negociación o de cobertura, distinguiendo también esta cobertura del valor razonable, de flujos de efectivo esperados o de una inversión neta en el extranjero.

Tratamiento de los fondos de comercio

Los fondos de comercio generados en las adquisiciones de negocios dejarán de amortizarse sistemáticamente bajo las nuevas normas contables. Periódicamente se revisará su valoración realizando un test de deterioro y, en caso de observarse un deterioro en su valor, éste se ajustará contra pérdidas y ganancias.

Capital con naturaleza de pasivo financiero

El coste de las participaciones preferentes con retribución periódica contractual se contabiliza como un coste financiero. Según la normativa anterior, este coste financiero estaba registrado como resultado atribuido a la minoría.

Tratamiento de los gastos de ampliación de capital

Estos gastos, según las nuevas normas contables, ya no se contabilizan como gastos activados amortizables, sino que deberán deducirse directamente del capital neto.

Provisión de los activos adjudicados

La provisión constituida por los activos adjudicados a 1 de enero de 2004 deberá reducirse del valor de los activos.

Otros aspectos

Otros cambios que introducen las nuevas normas contables son el tratamiento de los activos titulizados, manteniendo en balance sólo los activos titulizados con posterioridad a 31 de diciembre de 2003, la activación de costes de personal por aplicaciones informáticas desarrolladas internamente y la no activación de costes de constitución y primer establecimiento.

Información en los cuadros que siguen a continuación

Los cuadros que dentro del presente apartado 7.1.1., se informan a continuación, se corresponden con los últimos cálculos realizados, siguiendo los principios y criterios contables de la Circular 4/2004 de 22 de diciembre del Banco de España y se han publicado con los resultados del primer trimestre de 2005. Estos importes pudieren quedar modificados a final de ejercicio al confeccionar las cuentas anuales a 31 de diciembre de 2005 y procederse a la auditoría de dichas informaciones.

Conciliación del Patrimonio

Debido a que se trata de la primera publicación de información financiera bajo esta nueva Circular, se muestra una conciliación del Patrimonio neto según las normas anteriores y que se corresponde con el que se publicó en su día en distintas fechas con el patrimonio neto que resulta con arreglo a esta nueva Circular a 1 de enero de 2004, 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2004.

| <i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i> | 31.12.04 | 31.03.04 | 31.12.03 |
|--|------------------|------------------|------------------|
| Patrimonio según normativa 4/91 | 3.157.185 | 3.523.851 | 2.232.620 |
| Intereses de minoritarios | 270.111 | 268.108 | 273.109 |
| Ampliación de capital contabilizada pendiente de cobrar | 0 | 0 | 1.304.588 |
| Amortización fondo de fusión Banco Atlántico | 0 | -602.075 | -602.075 |
| Dividendo activo a cuenta | -73.441 | 0 | -48.960 |
| Capital con naturaleza de pasivo financiero | -257.030 | -252.914 | -261.175 |
| Nuevo patrimonio antes de ajustes | 3.096.825 | 2.936.970 | 2.898.107 |
| Diferencias por cambio de perímetro | -958 | -12.185 | -23.365 |
| Periodificación de comisiones financieras | -89.930 | -77.131 | -73.829 |
| Pensiones | -17.954 | -32.255 | -33.594 |
| Derivados y otros activos financieros | 136.264 | 131.331 | 86.660 |
| Gastos de constitución y primer establecimiento | -2.252 | -3.493 | -3.598 |
| Impuestos y otros impactos | -6.606 | -51.806 | -22.291 |
| Patrimonio según normativa 4/04 | 3.115.389 | 2.891.431 | 2.828.090 |

Las principales diferencias que se observan en todos los períodos son las siguientes:

- Intereses de Minoritarios: con la nueva normativa, los intereses de minoritarios pasan a formar parte del Patrimonio neto.
- Capital con naturaleza de pasivo financiero: corresponde a una emisión de participaciones preferentes que, con la nueva circular, pasa a considerarse capital con naturaleza financiera en el Pasivo, fuera de los epígrafes de Patrimonio neto, y disminuye el saldo de Intereses de Minoritarios.
- Diferencias por cambio de perímetro: estas diferencias se ocasionan como consecuencia de los cambios en el tratamiento de las diferentes partidas en balance relacionadas con la consolidación de filiales y participadas.
- Periodificación de comisiones financieras: esta nueva periodificación supone un cargo en patrimonio neto por todas aquellas comisiones que en su día se cobraron correspondientes a las operaciones vivas a cada fecha y que ahora se periodifican.
- Pensiones: reconocimiento de las diferencias de valoración actuariales acumuladas hasta la fecha por los diferentes criterios entre ambas normativas contables de las obligaciones por compromisos por pensiones.

- Derivados y otros activos financieros: reconocimiento a valor razonable de la cartera de derivados del grupo y de la cartera de activos financieros disponibles para la venta, incluyendo la anterior cartera a vencimiento como Activos financieros disponibles para la venta.
- Impuestos y otros impactos: además del impacto impositivo sobre los ajustes ya mencionados, se incluyen, entre otros, la amortización del fondo para riesgos bancarios generales, la amortización de los gastos de la ampliación de capital y pequeños sobrantes de la provisión por deterioro de activos en alguna filial.

Situación a 01.01.04

Adicionalmente, a 1 de enero de 2004, se destacan los siguientes impactos significativos.

El Balance de Banco Atlántico se incorpora a 31 de diciembre de 2003 y, por lo tanto, la ampliación de capital realizada como consecuencia de su adquisición se considera realizada a diciembre de 2003 y pendiente de desembolso por parte de los accionistas.

La adquisición del Grupo Banco Atlántico también se considera realizada en diciembre de 2003 debido a que el compromiso de compraventa irrevocable se firmó en dicho mes. De este modo, la amortización contra la prima de emisión del fondo de fusión que se generó como consecuencia de la fusión entre Banco de Sabadell, S.A. y Banco Atlántico, S.A. también se presenta realizada en el mes de diciembre de 2003.

Situación a 31.03.04

Adicionalmente a las variaciones ya explicadas, se mantiene la amortización del fondo de fusión como diferencia respecto a los datos publicados en su día bajo la anterior normativa.

Situación a 31.12.04

No se producen variaciones significativas a esta fecha.

Conciliación del Resultado atribuido al grupo

Debido a que se trata de la primera publicación de información financiera bajo esta nueva Circular, se muestra una conciliación del Resultado atribuido al grupo según las normas anteriores y que se corresponde con el que se publicó en su día en distintas fechas con el Resultado atribuido al grupo que resulta con arreglo a esta nueva Circular a 31 de marzo de 2004 y 31 de diciembre de 2004.

| <i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i> | 31.12.04 | 31.03.04 |
|--|-----------------|-----------------|
| Beneficio atribuido al grupo 4/91 | 326.038 | 81.522 |
| Periodificación de comisiones financieras | -16.437 | -3.302 |
| Pensiones | 15.641 | 1.340 |
| Derivados y otros activos financieros | 4.795 | 1.166 |
| Provisión por deterioro de activos | 26.620 | -10.941 |
| Amortización gastos ampliación de capital | 6.564 | 311 |
| Impuestos y otros impactos | 1.800 | -917 |
| Beneficio atribuido al grupo 4/04 | 365.021 | 69.179 |

Situación a 31.03.04

El principal impacto que se produce a esta fecha, si se compara el resultado que en su día se publicó bajo la anterior normativa y el que ahora se está publicando, corresponde a la dotación a la provisión por deterioro de activos. En este caso, se produce un cargo superior como consecuencia de no haber alcanzado, a esta fecha, el fondo máximo fijado por la nueva normativa.

Adicionalmente, destaca la retrocesión de los ingresos por comisiones por la nueva periodificación que se realiza actualmente.

Situación a 31.12.04

Como impacto más significativo, destaca la menor dotación al fondo para provisiones por deterioro de activos. A esta fecha, y con las dotaciones realizadas durante el año, ya se ha alcanzado el fondo máximo por lo que se produce un ahorro respecto a las dotaciones que se realizaron bajo la anterior normativa. Como consecuencia de este hecho, los cargos que se producen en la cuenta de resultados vienen ocasionados por los incrementos de inversión del período.

Adicionalmente e igual que en período anterior, se recoge la retrocesión de las comisiones que se cobraron en su día y que ahora han pasado a periodificarse.

Por otro lado, y como consecuencia de la amortización contra Reservas de los gastos de la ampliación de capital, se recoge la retrocesión de la amortización que se hizo en su día contra resultados por este concepto.

Principales magnitudes

| <i>Datos adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i> | 31.03.05 | 31.12.04 | 31.03.04 | Variación (%) interanual |
|---|------------|------------|------------|-----------------------------|
| Balance (miles €) | | | | |
| Activos totales | 46.641.660 | 45.097.972 | 43.702.997 | 6,7 |
| Inversión crediticia | 35.739.764 | 34.248.644 | 31.294.060 | 14,2 |
| Recursos en balance de la clientela | 37.437.947 | 36.147.432 | 34.564.069 | 8,3 |
| <i>De los que: depósitos de clientes</i> | 22.485.931 | 22.016.502 | 22.696.446 | -0,9 |
| Fondos de inversión | 8.017.535 | 7.780.135 | 7.384.778 | 8,6 |
| Fondos de pensiones | 2.305.668 | 2.220.488 | 2.083.763 | 10,6 |
| Total recursos gestionados de clientes | 47.083.598 | 45.239.870 | 43.453.487 | 8,4 |
| Fondos propios | 3.044.659 | 3.030.883 | 2.796.862 | 8,9 |
| Resultados (miles €) | | | | |
| Margen de intermediación | 235.527 | 922.017 | 227.758 | 3,4 |
| Margen ordinario | 376.328 | 1.452.383 | 363.831 | 3,4 |
| Margen de explotación | 176.633 | 647.740 | 156.259 | 13,0 |
| Beneficio antes de impuestos | 165.132 | 555.547 | 113.957 | 44,9 |
| Beneficio neto atribuido al grupo | 105.771 | 365.020 | 69.179 | 52,9 |
| Ratios (%) | | | | |
| ROA | 0,92 | 0,81 | 0,64 | |
| ROE | 14,90 | 13,48 | 10,38 | |
| Eficiencia básica | 56,27 | 58,24 | 58,71 | |
| Eficiencia | 52,83 | 55,50 | 55,38 | |
| Ratio BIS | 12,37 | -- | 12,39 | |
| Tier I | 8,48 | -- | 8,22 | |
| Gestión del riesgo | | | | |
| Riesgos morosos (miles €) | 223.908 | 241.968 | 219.799 | |
| Fondos para insolvencias (miles €) | 812.817 | 790.763 | 713.867 | |
| Ratio de morosidad (%) | 0,54 | 0,61 | 0,60 | |
| Ratio de cobertura (%) | 363,01 | 326,80 | 324,78 | |
| Accionistas y acciones (datos a fin de período) | | | | |
| Número de accionistas | 66.982 | 68.237 | 68.837 | |
| Número de acciones (miles) | 306.003 | 306.003 | 306.003 | |
| Valor de cotización (€) | 19,30 | 17,20 | 16,26 | |
| Capitalización bursátil (millones €) | 5.905.866 | 5.263.259 | 4.975.616 | |
| Beneficio neto atribuido por acción (BPA) | 1,38 | 1,19 | 0,90 | |
| PER (valor de cotización / BPA anualizado) | 13,96 | 14,42 | 17,98 | |
| Valor contable por acción (€) | 10,19 | 10,14 | 9,39 | |
| P/VC (valor de cotización s/ valor contable) | 1,89 | 1,70 | 1,73 | |
| Dividendo por acción (€) | -- | 0,50 | -- | |
| Rentabilidad dividendo | -- | 2,91% | -- | |
| Pay-out | -- | 41,92% | -- | |
| Otros datos | | | | |
| Número de oficinas nacionales | 1.088 | 1.091 | 1.154 | |
| Número de empleados | 9.537 | 9.628 | 10.192 | |
| Cajeros | 1.348 | 1.342 | 1.398 | |

Evolución de la cuenta de resultados y del balance consolidados

Cuenta de resultados consolidada

| <i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i> | 31.03.05 | 31.03.04 | Variación (%) interanual |
|--|-----------------|-----------------|---------------------------------|
| Intereses y rendimientos asimilados | 404.752 | 385.210 | 5,1 |
| Intereses y cargas asimiladas | -174.333 | -158.596 | 9,9 |
| Rendimiento de instrumentos de capital | 5.108 | 1.144 | 346,5 |
| Margen de intermediación | 235.527 | 227.758 | 3,4 |
| Resultados entidades valoradas método participación | 2.155 | 2.886 | -25,3 |
| Comisiones percibidas | 116.878 | 113.557 | 2,9 |
| Comisiones pagadas | -11.267 | -10.750 | 4,8 |
| Actividad de seguros | 10.029 | 9.725 | 3,1 |
| Resultados operaciones financieras (neto) | 11.737 | 10.820 | 8,5 |
| Diferencias de cambio (neto) | 11.269 | 9.835 | 14,6 |
| Margen ordinario | 376.328 | 363.831 | 3,4 |
| Ventas e ingresos prestación servicios no financieros | 39.922 | 60.085 | -33,6 |
| Costes de ventas | -23.864 | -45.527 | -47,6 |
| Otros productos de explotación | 8.909 | 7.190 | 23,9 |
| Gastos de personal | -134.644 | -137.531 | -2,1 |
| Otros gastos generales de administración | -64.161 | -63.964 | 0,3 |
| Amortización | -23.180 | -24.945 | -7,1 |
| Otras cargas de explotación | -2.677 | -2.880 | -7,0 |
| Margen de explotación | 176.633 | 156.259 | 13,0 |
| Pérdidas por deterioro de activos | -21.254 | -53.480 | -60,3 |
| Dotaciones de provisiones (neto) | 614 | 4.666 | -86,8 |
| Ingresos financieros de actividades no financieras | 459 | 517 | -11,2 |
| Costes financieros de actividades no financieras | -4.487 | -2.608 | 72,0 |
| Otras ganancias | 18.249 | 13.817 | 32,1 |
| Otras pérdidas | -5.082 | -5.214 | -2,5 |
| Beneficio antes de impuestos | 165.132 | 113.957 | 44,9 |
| Impuesto sobre sociedades | -59.084 | -43.856 | 34,7 |
| Resultado de la actividad ordinaria | 106.048 | 70.101 | 51,3 |
| Resultado de las operaciones interrumpidas (neto) | 96 | 0 | -- |
| Beneficio consolidado del ejercicio | 106.144 | 70.101 | 51,4 |
| Resultado atribuido a minoritarios | 373 | 922 | -59,5 |
| Beneficio neto atribuido al grupo | 105.771 | 69.179 | 52,9 |

Resultados por unidades de negocio

| 31.03.04 | Margen de explotación | Beneficio antes de impuestos | ROE | Ratio de eficiencia | Empleados | Oficinas |
|--------------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------|-----------------|
| Banca Comercial | 67.131 | 41.008 | 11,3% | 64,6% | 6.447 | 1.133 |
| Banca de Empresas | 68.148 | 37.095 | 8,2% | 27,0% | 636 | 12 |
| Bancaseguros | 7.987 | 7.987 | 18,2% | 36,2% | 96 | -- |
| Gestión de Activos | 3.801 | 3.801 | 70,2% | 31,4% | 108 | -- |
| Landscape | 8.481 | 3.487 | 10,5% | -- | 21 | -- |
| Resto de unidades | 711 | 20.579 | 26,7% | 87,6% | 2.894 | 6 |
| Total | 156.259 | 113.957 | 10,4% | 55,4% | 10.202 | 1.151 |

| 31.03.05 | Margen de explotación | Beneficio antes de impuestos | ROE | Ratio de eficiencia | Empleados | Oficinas |
|--------------------|------------------------------|-------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------|-----------------|
| Banca Comercial | 78.565 | 66.989 | 17,0% | 61,0% | 6.266 | 1.050 |
| Banca de Empresas | 70.991 | 59.566 | 11,3% | 27,4% | 856 | 31 |
| Bancaseguros | 9.947 | 9.947 | 22,3% | 29,3% | 104 | -- |
| Gestión de Activos | 3.987 | 3.987 | 97,8% | 29,9% | 97 | -- |
| Landscape | 10.616 | 4.009 | 10,8% | -- | 20 | -- |
| Resto de unidades | 2.527 | 20.634 | 111,5% | 88,2% | 2.194 | 7 |
| Total | 176.633 | 165.132 | 14,9% | 52,8% | 9.537 | 1.088 |

Balance consolidado

| <i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i> | 31.03.05 | 31.12.04 | 31.03.04 | Variación (%) interanual |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|
| Caja y depósitos en bancos centrales | 637.613 | 532.541 | 523.580 | 21,8 |
| Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros | 611.882 | 576.976 | 507.134 | 20,7 |
| Activos financieros disponibles para la venta | 2.801.633 | 2.812.424 | 3.738.927 | -25,1 |
| Inversiones crediticias | 39.763.243 | 38.548.577 | 36.196.970 | 9,9 |
| <i>Depósitos en entidades de crédito</i> | 4.237.298 | 4.306.598 | 5.045.278 | -16,0 |
| <i>Créditos a la clientela</i> | 35.014.173 | 33.537.994 | 30.653.625 | 14,2 |
| <i>Valores representativos de deuda</i> | 25.032 | 23.573 | 26.905 | -7,0 |
| <i>Otros activos financieros</i> | 486.740 | 680.412 | 471.162 | 3,3 |
| Cartera de inversión a vencimiento | 0 | 0 | 0 | -- |
| Participaciones | 192.296 | 134.508 | 114.297 | 68,2 |
| Activo material | 1.093.147 | 1.145.965 | 1.219.042 | -10,3 |
| Activo intangible | 45.822 | 50.102 | 63.631 | -28,0 |
| Otros activos | 1.496.024 | 1.296.879 | 1.339.416 | 11,7 |
| Total activo | 46.641.660 | 45.097.972 | 43.702.997 | 6,7 |
| Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros | 73.973 | 50.020 | 88.019 | -16,0 |
| Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto | 0 | 0 | 0 | -- |
| Pasivos financieros a coste amortizado | 40.272.285 | 38.892.075 | 37.509.642 | 7,4 |
| <i>Depósitos en bancos centrales</i> | 296.274 | 280.036 | 192.779 | 53,7 |
| <i>Depósitos en entidades de crédito</i> | 3.485.961 | 3.877.528 | 4.017.530 | -13,2 |
| <i>Depósitos de la clientela</i> | 22.485.931 | 22.016.502 | 22.696.446 | -0,9 |
| <i>Débitos representados por valores negociables</i> | 11.607.110 | 10.759.468 | 8.474.512 | 37,0 |
| <i>Pasivos subordinados</i> | 1.042.634 | 1.042.692 | 1.046.111 | -0,3 |
| <i>Otros pasivos financieros</i> | 1.354.375 | 915.849 | 1.082.264 | 25,1 |
| Pasivos por contratos de seguros | 2.052.272 | 2.078.770 | 2.097.000 | -2,1 |
| Provisiones | 547.071 | 548.206 | 632.225 | -13,5 |
| Otros pasivos | 314.399 | 163.512 | 234.680 | 34,0 |
| Capital con naturaleza de pasivo financiero | 250.000 | 250.000 | 250.000 | 0,0 |
| Total pasivo | 43.510.000 | 41.982.583 | 40.811.566 | 6,6 |
| Intereses minoritarios | 14.323 | 13.081 | 18.347 | -21,9 |
| Ajustes de valoración | 72.678 | 71.425 | 76.222 | -4,6 |
| Fondos propios | 3.044.659 | 3.030.883 | 2.796.862 | 8,9 |
| Total patrimonio neto | 3.131.660 | 3.115.389 | 2.891.431 | 8,3 |
| Total patrimonio neto y pasivo | 46.641.660 | 45.097.972 | 43.702.997 | 6,7 |
| Riesgos contingentes | 5.350.593 | 5.409.128 | 5.047.108 | 6,0 |
| Compromisos contingentes | 13.831.571 | 13.409.280 | 12.654.643 | 9,3 |
| Total cuentas de orden | 19.182.164 | 18.818.408 | 17.701.751 | 8,4 |

Patrimonio neto

| <i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i> | 31.03.05 | 31.12.04 | 31.03.04 | Variación (%) interanual |
|--|------------------|------------------|------------------|-----------------------------|
| Intereses minoritarios | 14.323 | 13.081 | 18.347 | -21,9 |
| Ajustes de valoración | 72.678 | 71.425 | 76.222 | -4,6 |
| Fondos propios | 3.044.659 | 3.030.883 | 2.796.862 | 8,9 |
| Capital | 153.002 | 153.002 | 153.002 | 0,0 |
| Reservas | 2.938.937 | 2.586.363 | 2.574.681 | 14,1 |
| Otros instrumentos de capital | 0 | 0 | 0 | -- |
| Menos: valores propios | -49 | -61 | 0 | -- |
| Resultado atribuido al grupo | 105.771 | 365.020 | 69.179 | 52,9 |
| Menos: dividendos y retribuciones | -153.002 | -73.441 | 0 | -- |
| Total | 3.131.660 | 3.115.389 | 2.891.431 | 8,3 |

Evolución del negocio

Al cierre del primer trimestre, la cuenta de resultados consolidada de Banco Sabadell, que por primera vez se presenta adaptada a la nueva normativa contable que establece la Circular 4/2004 del Banco de España, arroja un beneficio neto atribuido de 105,77 millones de euros, con un incremento del 52,9% respecto al obtenido en el mismo período del año 2004, una vez ajustado éste también a los nuevos perímetros de consolidación y criterios contables para una comparación homogénea.

Tras los tres primeros meses del año, que coinciden con los primeros meses de la postintegración de Banco Atlántico, los datos interanuales muestran una favorable evolución en las diferentes líneas de negocio y segmentos prioritarios, con un estricto control de costes y una rigurosa gestión del riesgo, acorde con los objetivos de crecimiento sostenible del negocio y mejora de las ratios establecidos en el plan director trienal (VIC07).

Inversión

La inversión crediticia bruta en clientes alcanza los 35.739,76 millones de euros, un 14,2 % más que en la misma fecha del año anterior.

En este epígrafe del balance destacan la calidad de la inversión, el crecimiento de la cartera hipotecaria –que hasta marzo había aumentado un 20,9% interanual– y el incremento de la financiación a empresas, especialmente en la operativa de *leasing*, *factoring* y *confirming*.

El estricto análisis y seguimiento del riesgo crediticio han permitido mejorar los ya bajos niveles de morosidad. La ratio de morosidad sobre el total de la inversión crediticia se sitúa en el 0,54% (0,60 % a 31 de marzo de 2004). Las provisiones realizadas incrementan hasta el 363% la cobertura sobre los riesgos dudosos y en mora.

Las dotaciones netas para insolvencias crediticias han sido notablemente inferiores a las del año anterior. A 31 de marzo de 2005, la dotación específica ha sido de 1,34 millones de euros, un 93,6% inferior a la realizada hace un año, que fue de 20,9 millones de euros.

La nueva dotación genérica, derivada de los criterios que introduce la Circular 4/2004 del Banco de España, ha sido de 30,6 millones de euros, un 32,8% menor a la que se efectuó en la misma fecha del año anterior.

Recursos

Hasta marzo, el total de recursos gestionados de clientes ha aumentado un 8,4% más que en el mismo mes del año pasado y ha alcanzado los 47.083,59 millones de euros.

El patrimonio gestionado en productos de inversión colectiva crece un 8,6%, hasta los 8.017,54 millones de euros, con un destacado protagonismo de los fondos de inversión de renta variable y mixtos, que aumentan un 17,4% y un 29,0%, respectivamente. Los planes de pensiones gestionados crecen un 10,6% y su patrimonio supera los 2.305 millones de euros.

Márgenes y resultados

El dinamismo de los diferentes negocios del grupo y la actuación comercial desarrollada en el primer trimestre se ha traducido en una evolución favorable de los márgenes, a pesar de la presión todavía negativa de los precios de nueva entrada, fruto de unos bajos tipos de interés.

Así, el margen de intermediación trimestral se ha situado en 235,52 millones de euros, un 3,4% superior al obtenido tras el primer trimestre del año anterior.

Los ingresos por comisiones de fondos de inversión, planes de pensiones y seguros aumentan, en conjunto, un 10,9% y totalizan 32,11 millones de euros. Las comisiones netas se incrementan un 2,7%, hasta los 105,61 millones de euros.

Los resultados por operaciones financieras suman 11,73 millones de euros, un 8,5% más que el primer trimestre del año anterior.

El producto total del negocio o margen ordinario ha sido de 376,33 millones de euros, lo que supone un incremento interanual del 3,4%.

La contención y reducción de los gastos de explotación, que disminuyen un 1,3%, han repercutido muy positivamente sobre la evolución del resultado operativo o margen de explotación consolidado, que ha sido de 176,63 millones de euros, lo que representa un incremento del 13,0%, en comparación con el primer trimestre de 2004.

En consecuencia, la ratio de eficiencia se sitúa ahora en el 52,83%, con una mejora de 2,55 puntos porcentuales sobre la registrada a 31 de marzo de 2004 e inferior

también a la de 31 de diciembre de 2004 (55,5%), y en línea con los objetivos fijados.

La rentabilidad sobre recursos propios (ROE) tras el primer trimestre de 2005 se sitúa así en el 14,90 %, con una sensible mejora respecto a la tasa del 10,38 % del primer trimestre de 2004.

Una vez deducidos los impuestos y la parte de los beneficios correspondiente a minoritarios, el beneficio neto atribuible a Banco Sabadell ha sido de 105,77 millones de euros, un 52,9% superior al obtenido a 31 de marzo de 2004.

Expansión y canales

A lo largo de este primer trimestre, ha proseguido la adaptación de la red comercial a los nuevos requerimientos definidos en el plan director trienal, de modo que a 31 de marzo de 2005 la red de Banco Sabadell alcanzaba las 1.088 oficinas, avanzando así hacia el objetivo fijado de las 1.100 agencias y sucursales al final del ejercicio.

En los tres primeros meses del año, se han abierto al público diez nuevas oficinas, ocho de ellas especializadas en banca de empresas. Tras estas nuevas aperturas, el total de oficinas dedicadas exclusivamente a la operativa empresarial es de treinta y una, cumpliéndose así el plan de expansión definido para el año 2005 que prevé disponer, a 31 de diciembre próximo, de cuarenta y siete oficinas de empresas.

En los canales de banca a distancia, a finales de marzo, y en comparación con el mismo período del año anterior, el número de contratos formalizados era de 643.161, un 25% más. En paralelo, la operativa registrada a través de estos canales se había incrementado un 17% interanual y superaba los 11,5 millones de operaciones.

7.1.2. Tendencias más recientes

a) Coyuntura económica general y sectorial

(fuente: interna Banco Sabadell)

En 2004, la economía española ha continuado beneficiándose de una política monetaria especialmente acomodaticia, con unos tipos de interés reales en terreno negativo por tercer año consecutivo. Los principales motores del crecimiento económico han continuado siendo el consumo privado y la inversión en construcción, en un contexto en el que el sector exterior ha seguido restando décimas al crecimiento del PIB. En el conjunto de 2004, la economía creció un 2,7%, dos décimas más que el año anterior. De cara a 2005, el ritmo de crecimiento podría ser similar al de este año. Por una parte, la inversión en bienes de equipo seguirá beneficiándose de unas condiciones de financiación favorables y el sector exterior debería verse apoyado por la progresiva recuperación de la demanda interna en los socios comerciales europeos. Por otra parte, el consumo privado y la inversión en construcción podrían moderar algo su fuerte ritmo de crecimiento actual.

Respecto a la inflación, la vitalidad de la demanda interna, el elevado precio del crudo y los reducidos tipos de interés han mantenido la tasa de inflación en niveles

relativamente elevados. La media en el conjunto del año 2004 se ha situado en el 3,0%, la misma tasa que en 2003. De cara a 2005, cierta moderación de la demanda interna, el efecto base comparación asociado al precio del crudo y una divisa relativamente fuerte podrían situar la inflación en niveles algo inferiores a los de este año.

Respecto a la política monetaria, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo de interés de referencia sin cambios en el 2,00%, donde permanece desde junio de 2003. La ausencia de un crecimiento económico sostenido y la evolución de la divisa han contrarrestado los riesgos al alza que, según la máxima autoridad monetaria, amenazan la estabilidad de precios a medio plazo. De cara a los próximos meses, una demanda interna todavía poco dinámica y la inexistencia de presiones salariales destacables apuntan hacia un periodo de estabilidad en la política monetaria. En la segunda mitad de año, en la medida en que la demanda interna sea más robusta, el euro se estabilice y la Reserva Federal vaya más avanzada en el ciclo de subidas de tipos oficiales, el BCE podría empezar a normalizar la política monetaria, después de que las bajadas en 2003 (marzo: -25 puntos básicos; junio: -50 puntos básicos) respondiesen a un entorno de elevada incertidumbre.

En el terreno fiscal, los presupuestos para 2005 siguen marcándose como objetivo la estabilidad presupuestaria lograda en los últimos años y no introducen cambios significativos en el régimen impositivo. La medida más destacable hace referencia a la indexación de los tramos del IRPF a la inflación, algo que no se producía desde el año 2000.

b) Hechos más recientes a destacar

Plan de calidad

Banco Sabadell es una entidad tradicionalmente orientada a la calidad, definiendo este elemento como una de las bases estratégicas sobre las que se sustenta la visión de la empresa a medio y largo plazo y la planificación estratégica que concreta las políticas y actividades necesarias para conseguir los objetivos que nos hemos propuesto.

Por este motivo, el año 2002 se definió un Plan de Calidad de cuatro años que articulara las distintas actividades a través de un Sistema de Calidad Corporativo, homogeneizando, enfocando y potenciando todos los esfuerzos internos bajo unas políticas y elementos comunes.

A finales del año 2004 ya se había implantado el sistema de gestión de calidad al 90% de la actividad financiera del grupo en España.

La previsión para el 2005, es obtener la Certificación ISO 9001:2000 al 100% de las actividades financieras en España, tal y como se definió en el Plan de la Calidad 2002 – 2005. Asimismo, y en el marco del Plan Estratégico 2005 – 2007, se irán incorporando paulatinamente en nuestro modelo de gestión los elementos del Modelo EFQM de Excelencia (*European Foundation for Quality Management*), como base del Sistema de Gestión de la Calidad del grupo, para la realización de diagnósticos y

priorizar planes de acción, entre los que destacamos los encaminados a incrementar el grado de satisfacción de nuestros clientes.

Carmen Godia y Miguel Valls, propuestos como nuevos Consejeros de Banco Sabadell

Con la finalidad de cubrir las actuales vacantes, el Consejo de Administración de Banco Sabadell acordó, en la sesión del 24 de febrero de 2005, proponer a la Junta General de Accionistas, que se celebró el día 21 de abril de 2005, el nombramiento de la Sra. Carmen Godia Bull y del Sr. Miguel Valls Maseda como nuevos Consejeros del banco. En dicha Junta se aprobó su designación por un plazo de cinco años, con la consideración de consejeros independientes.

La Sra. Carmen Godia es Presidenta de la inmobiliaria Metrópolis y Vicepresidenta del Consejo de Administración de Abertis, además de ejercer otros cargos directivos en empresas y en diferentes fundaciones de carácter cultural.

El Sr. Miguel Valls es Presidente de la Cámara de Comercio de Barcelona y del Consejo General de Cámaras de Comercio de Catalunya. Entre otros cargos directivos en empresas e instituciones empresariales, es Consejero de Gas Natural y miembro de la Comisión Permanente de la aseguradora Mutual Cyclops.

7.2. PERSPECTIVAS DE LA ENTIDAD Y DE SU GRUPO

El contenido de este apartado se refiere a estimaciones e intenciones susceptibles de ser realizadas o no.

7.2.1. Estimaciones de las perspectivas de la entidad y de su grupo

Adaptación a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC)

El Banco de España ha aprobado con fecha 22 de diciembre 2004 la Circular 4/2004 de Normas de Información Financiera Pública y Reservada y Modelos de Estados Financieros de aplicación a las entidades de crédito a partir de 1 de enero de 2005 y deroga la actual Circular 4/1991 sobre normas de contabilidad y modelos de estados financieros. Esta nueva Circular tiene por objeto modificar el régimen contable de las entidades de crédito españolas, adaptándolo al nuevo entorno contable derivado de la adopción por parte de la Unión Europea de las Normas Internacionales de Información Financiera.

ViC 07, el plan director "Valor y Crecimiento 2005-2007"

Doce programas prioritarios, agrupados en cinco ámbitos de actuación (costes y eficiencia, productividad, negocio, gestión directiva y ética corporativa), configuran la estructura básica del nuevo plan estratégico de Banco Sabadell para los próximos tres años.

ViC 07, denominación que recibe el nuevo plan, en referencia a los objetivos que persigue (Valor y Crecimiento), tiene por misión conseguir que al cierre del año 2007 Banco Sabadell consolide su posición como entidad financiera destacada en el mercado nacional, líder en banca de empresas y referente de servicio en banca personal.

La eficiencia, la rentabilidad y el crecimiento orgánico, junto a la consolidación de la cultura de Banco Sabadell en el conjunto de la organización y de los diferentes ámbitos de negocio, son los factores clave del plan ViC 07.

En el trienio 2002-2004 Banco Sabadell ha focalizado su actuación en el crecimiento y la consolidación que el nuevo plan director se centra en la creación de valor, en la recuperación de las ratios de eficiencia y de rentabilidad sobre los recursos propios.

Con la consecución de todas las actuaciones en el plan trienal ViC 07, Banco Sabadell prevé cerrar el año 2007 habiendo conseguido una ratio de eficiencia del 45,0% y una ratio de rentabilidad sobre los fondos propios (ROE) del 16,5%, y las magnitudes de balance que se resumen a continuación:

| (millones €) | Horizonte 2007 | Incremento anual |
|---------------------------|----------------|------------------|
| Inversión crediticia | 50.000 | 12,5% |
| Recursos en balance | 34.000 | 10,0% |
| Recursos fuera de balance | 16.500 | 10,0% |
| Ratio de eficiencia | 45,0% | |
| ROE | 16,5% | |

Efectuado según criterios Circular 4-2004 de Banco de España.

Las cinco palancas del ViC 07

El nuevo plan director trienal de Banco Sabadell ha sido elaborado con mucho detalle y se ha estructurado en doce programas de valor y ochenta y siete planes de negocio, cada uno de ellos con un director asignado, responsable de su ejecución.

Los objetivos generales de las cinco áreas de actuación prioritaria o palancas sobre las que actúan los doce programas de valor definidos son los siguientes:

1. **Costes y eficiencia:** reducir los costes recurrentes y unitarios, mejorando la eficiencia global y el valor añadido de los servicios corporativos.
2. **Productividad:** incrementar la productividad de las capacidades e instrumentos comerciales, operativos y tecnológicos, que apoyan la actividad del grupo.
3. **Negocio:** desarrollar segmentos y negocios orientados a mejorar la posición de mercado, incrementando de forma rentable su volumen de actividad y la base de clientes.
4. **Gestión directiva:** facilitar la toma de decisiones y la generación de valor ajustado a la gestión del riesgo.
5. **Atención a los grupos de interés:** generar valor adicional a través de la relación óptima y satisfacción de clientes, empleados y demás grupos de interés o *stakeholders* institucionales, sociales y económicos.

7.2.2. Políticas de distribución de resultados, de inversiones, de saneamientos y amortizaciones, de ampliación de capital, de emisión de obligaciones y de endeudamiento general a medio y largo plazo

Política de distribución de resultados

La política de distribución de resultados viene determinada por la Junta General de Accionistas sobre la base de las propuestas del Consejo de Administración, como corresponde. Es intención del banco ir acercando el porcentaje que representa el dividendo repartido sobre el beneficio total, conocido como *pay out*, en una ratio ligeramente inferior al 50%.

El 2 de noviembre de 2004 se abonó un dividendo a cuenta de los beneficios del ejercicio de 2004, de 0,24 euros por acción, que, junto a un dividendo complementario de 0,26 euros por acción, que se repartió el 26 de abril de 2005, totaliza 0,50 euros por acción. En el ejercicio de 2004, se han destinado 153.002 miles de euros, cifra un 50% superior a la del ejercicio de 2003, como consecuencia del aumento de capital efectuado en el mes de marzo de 2004 en un 50% y de este modo, mantener el banco el mismo dividendo por acción, lo que significa un *pay out* del 46,93%.

Política de inversión

El esfuerzo inversor realizado durante los últimos años en el proyecto de renovación de la plataforma tecnológica ha servido para establecer unas sólidas bases que han permitido al Grupo Banco Sabadell la integración eficiente del crecimiento inorgánico.

La recuperación del ritmo inversor en el software prevista para el ejercicio de 2005, permitirá dar un soporte tecnológico decidido al Plan Director 2005-2007, así como renovar algunos de los sistemas existentes para adecuarlos a las nuevas necesidades del negocio y generar sinergias como consecuencia de la consolidación de las plataformas.

Durante el periodo 2005-2007 hay previsto un plan de renovación de aplicaciones para dar soporte a las iniciativas del Plan Director VIC-07 "Valor y crecimiento 2005-2007".

Política de provisiones, saneamientos y amortizaciones

Es intención del Grupo Banco Sabadell continuar con su tradicional política de mantener altos niveles de provisiones para insolvencias y de cobertura de morosidad, cumpliendo escrupulosamente la normativa que dicte al respecto el Banco de España.

Política de ampliaciones de capital

En el mes de marzo de 2004, se llevaron a cabo las tres ampliaciones de capital, para efectuar la adquisición de Banco Atlántico, S.A. No está previsto realizar dentro del ejercicio de 2005 ninguna otra ampliación de capital.

Política de emisión de obligaciones y endeudamiento en general a medio y largo plazo

La política de financiación del grupo tiene como objetivo garantizar un crecimiento estable de la actividad crediticia, una gestión de la liquidez de máxima prudencia y la diversificación hacia otras fuentes de financiación que complementen la sólida base que representan los depósitos de clientes. En este sentido, el Grupo Banco Sabadell ha continuado con la línea iniciada en años anteriores y mantiene diversos programas y actuaciones estables en los mercados de capitales: programa de emisión de valores de renta fija, un programa de pagarés, así como diferentes titulizaciones de activos.

En la Junta General Ordinaria celebrada el 21 de abril de 2005 se acordó otorgar al Consejo de Administración, por el plazo de tres años, la facultad de emitir en una o varias veces, obligaciones, bonos o valores análogos no convertibles en acciones, cédulas hipotecarias y cualquier otro valor de renta fija. Asimismo se otorgó al Consejo la facultad de desarrollar un programa de pagarés bancarios, todo ello bajo las denominaciones indicadas u otras similares o equivalentes. Por tanto el Consejo podrá establecer libremente el importe total de cada emisión o programa y los vencimientos, tipo de interés y resto de condiciones aplicables a cada una, sin que las obligaciones o los pagarés en circulación puedan exceder en ningún momento de los límites establecidos por la ley.

En este sentido, el 22 de marzo de 2005 fue inscrito en los registros oficiales de la CNMV el Programa de Pagarés de Empresa de Banco Sabadell 2005, con un límite sobre el saldo vivo de 6.000 millones de euros. Asimismo, el Consejo de Administración del banco en su reunión del pasado 24 de febrero de 2005 aprobó un nuevo Programa de Emisión de Valores de Renta Fija Simple 2005 por un importe máximo de 3.500 millones de euros, y que sustituía al Programa de Renta Fija Simple 2004 que perdió su vigencia el pasado 18 de marzo de 2005. A fecha de registro del presente Folleto no está prevista la fecha de establecimiento de este nuevo Programa, ya que su desarrollo tendrá en cuenta la Directiva Europea de Folletos que será de aplicación obligatoria a partir del 1 de Julio de 2005.

Por otro lado y en línea con la estrategia de crecimiento y financiación de Banco Sabadell, para el año 2005 está previsto realizar diversas emisiones de cédulas hipotecarias y obligaciones simples por un valor aproximado de 2.000 millones de euros. Concretamente, el Consejo de Administración del banco en su reunión de 20 de Enero de 2005, aprobó una nueva emisión de cédulas hipotecarias por un importe máximo de 1.500 millones de euros y a un plazo máximo de 20 años. Está previsto que esta emisión se produzca durante el mes de junio de 2005, sujeto a las condiciones de mercado.

Alternativamente y continuando con una línea de financiación ya existente, Banco Sabadell tiene previsto para el 2005, constituir otro fondo de titulización de préstamos a pequeñas y medianas empresas (pymes), cuyas características están todavía por determinar.

Actualmente Banco Sabadell tiene otorgadas calificaciones por tres agencias de *rating* internacionales (Standard & Poor's, Moody's y FITCH), condición necesaria para conseguir la captación de recursos de inversores institucionales en los mercados de capitales nacionales e internacionales. Durante el año 2005 no se han producido cambios en lo que respecta a estas calificaciones

A continuación se relacionan las calificaciones que las distintas agencias de *rating*, tienen otorgadas a Banco Sabadell:

| Agencia | Concepto | Calificación |
|---|----------------------|--------------|
| FITCH (12 de abril de 2005) | Largo plazo | A+ |
| | Corto plazo | F1 |
| | Individual | A/B |
| | Apoyo | 3 |
| Standard & Poor's (24 de junio de 2004) | Largo plazo | A |
| | Corto plazo | A1 |
| | Perspectiva | Estable |
| Moody's (9 de junio de 2004) | Largo plazo | A1 |
| | Corto plazo | Prime 1 |
| | Perspectiva | Estable |
| | Fortaleza financiera | B- |

* * *

Este Folleto informativo continuado ha sido revisado por la Comisión de Auditoría y Control, como órgano delegado del Consejo de Administración, en función de las atribuciones otorgadas por éste.

D. José Luis Negro Rodríguez
Interventor General