



# Banco Sabadell

*Boletín de información financiera  
Primer trimestre de 2005*

---

## **Indice**

- 1.- Introducción
- 2.- Principales magnitudes
- 3.- Información general
- 4.- Evolución de la cuenta de resultados
- 5.- Evolución del balance y cambios en el patrimonio neto
- 6.- Evolución de los negocios
- 7.- La acción

## **Disclaimer**

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

La distribución del presente documento en otras jurisdicciones puede estar prohibida por lo que los poseedores del presente documento deberán tener conocimiento de dichas restricciones y cumplirlas. Mediante la aceptación de este informe usted acuerda quedar vinculado por las mencionadas limitaciones.

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

## **1.- Introducción**

### **Entorno macroeconómico**

#### *Situación económica general*

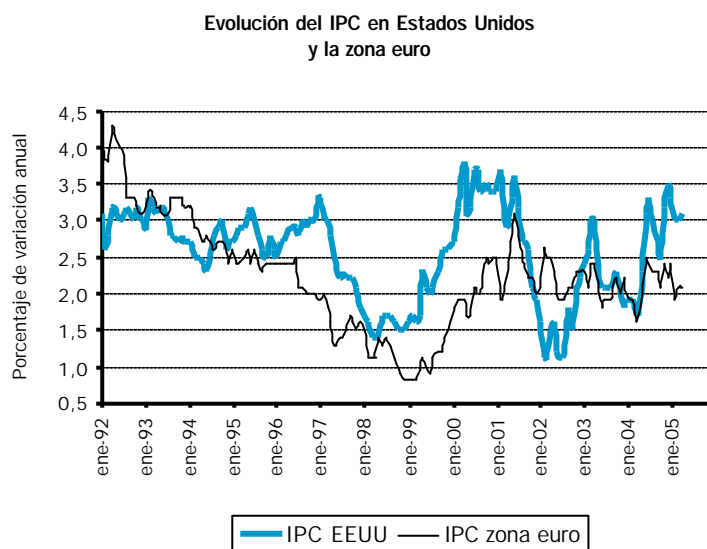
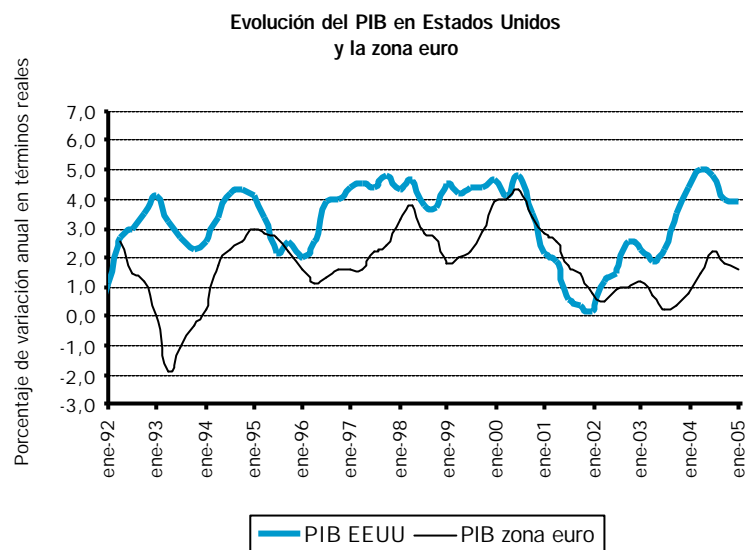
La economía global muestra una evolución favorable, a pesar de que su ritmo de crecimiento se ha moderado. Esta moderación está relacionada con el elevado precio del crudo y unas políticas económicas menos laxas.

En Estados Unidos, el Producto Interior Bruto (PIB) del cuarto trimestre de 2004 creció un +3,9% anual, ritmo similar al mostrado por la economía en la segunda mitad de los años noventa. Tanto el consumo privado como la inversión inmobiliaria han mantenido su fortaleza. Con relación a la inflación, el índice subyacente de precios al consumo ha seguido repuntando y, en febrero, se situó en el 2,4% anual, la mayor tasa desde agosto de 2002.

En la zona euro, la economía exhibe un crecimiento modesto, por debajo del potencial. El PIB del cuarto trimestre creció un +1,6% anual, tres décimas menos que en el trimestre anterior, a partir de la ralentización de las exportaciones y la contribución negativa de los inventarios. En el terreno fiscal, los ministros de finanzas de la Unión Europea han acordado flexibilizar el Pacto de Estabilidad y Crecimiento (PEC).

En el Reino Unido, la economía creció un +2,9% anual en el cuarto trimestre, dos décimas menos que el trimestre anterior. El deprimido sector industrial contrasta con la favorable evolución del sector servicios.

En Japón, la economía mostró un decepcionante comportamiento en el cuarto trimestre del año pasado, afectada por distintos desastres naturales. El PIB apenas creció un +0,1% trimestral, después de haber retrocedido en los dos trimestres previos.



### *Tipos de interés oficiales*

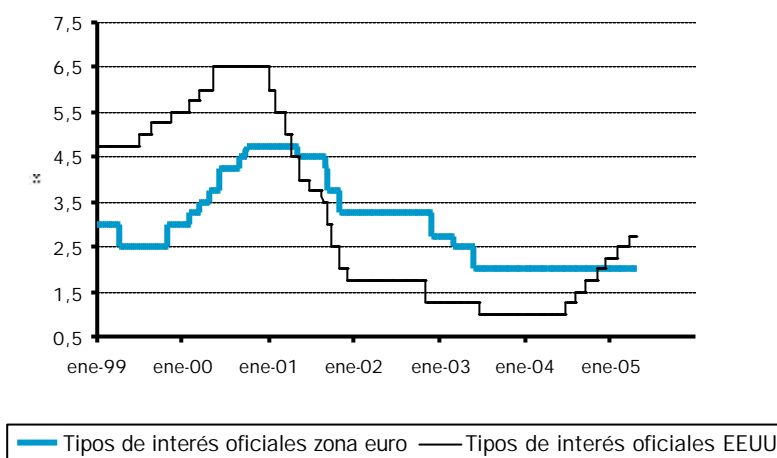
En Estados Unidos, la Reserva Federal (Fed) ha llevado a cabo dos nuevas subidas del tipo de interés de referencia, de un cuarto de punto cada una de ellas, hasta el 2,75%. En el último comunicado de prensa, la Fed se mostró más preocupada por la inflación, aunque reiteró que la política monetaria acomodaticia probablemente podrá ser retirada de forma comedida.

En la zona euro, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido el tipo de interés oficial sin cambios en el 2%, donde permanece desde junio de 2003. Ello en un contexto en el que el crecimiento económico sigue sin ser sostenido y la inflación se encuentra contenida. Recientemente, sin embargo, el BCE ha hecho más énfasis en los excesos de liquidez asociados a los reducidos tipos de interés y en el aumento del precio de los activos.

En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra (BoE) ha mantenido el tipo rector inalterado en el 4,75%. Sin embargo, en la reunión de marzo, dos de los nueve miembros votaron a favor de un aumento de un cuarto de punto.

Por último, el Banco de Japón ha mantenido la política monetaria inalterada.

Tipos de interés oficiales en Estados Unidos y la zona euro



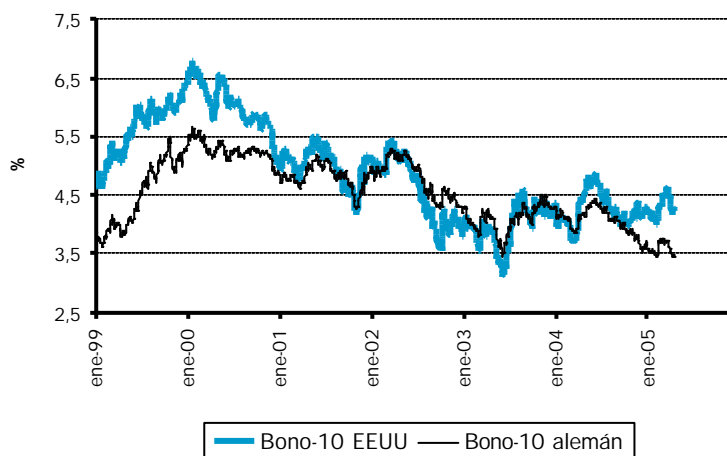
### Tipos de interés a largo plazo

Los mercados de deuda pública a largo plazo han vuelto a mostrar una evolución divergente en Estados Unidos y la zona euro.

En Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años ha finalizado el trimestre en el 4,48%, por encima del 4,22% de finales de diciembre. La fortaleza de la actividad económica, la sorpresa al alza en algunas cifras de precios y el cambio introducido en el último comunicado de la Fed explican este comportamiento.

En la zona euro, sin embargo, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento se ha situado el 3,62%, por debajo del 3,68% de finales del cuarto trimestre de 2004. El reducido ritmo de crecimiento de la economía y una inflación bajo control mantienen contenidos los tipos de interés de los tramos largos de la curva.

Evolución de los tipos de interés a largo plazo en Estados Unidos y la zona euro

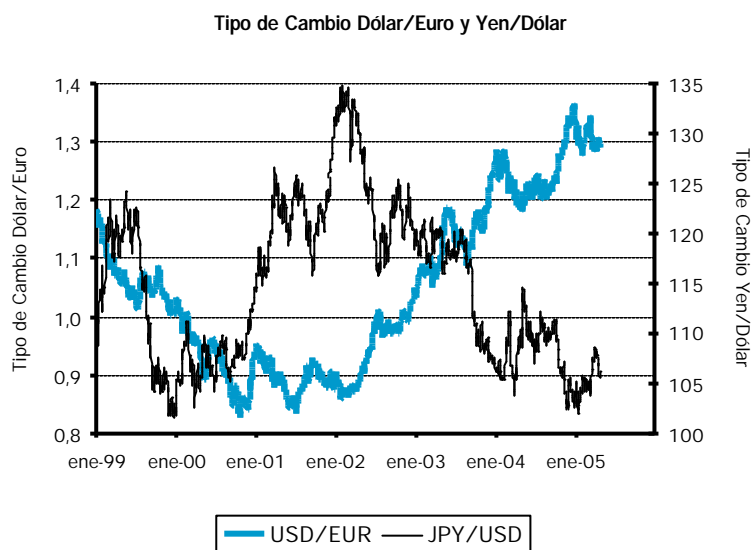


### Mercados de divisas

En los mercados de divisas, el dólar ha detenido su movimiento depreciatorio apoyado por la fortaleza de los datos macroeconómicos y el cambio de discurso de la Fed.

En particular, el dólar se ha apreciado frente al euro, situando su cotización a finales de marzo en 1,297 USD/EUR, frente a los 1,356 USD/EUR de finales del trimestre anterior.

El yen, por su parte, también se ha depreciado frente al dólar y ha cerrado el trimestre en 107,20 JPY/USD, frente a los 102,50 JPY/USD de finales de diciembre.



### Latinoamérica

La economía mexicana sigue dando muestras de fortaleza. El PIB creció un +4,9% anual en el último trimestre de 2004, desde el +4,6% anterior, impulsado tanto por la demanda interna como por las exportaciones. La inflación se moderó en febrero, hasta el 4,3% anual, pero se mantiene por encima del objetivo del Banco de México. En este contexto, la máxima autoridad monetaria mexicana ha continuado restringiendo su política monetaria. Por otra parte, Moody's y Standard & Poor's han elevado la calificación crediticia de la deuda soberana mexicana, a raíz de la continua disminución de los indicadores de vulnerabilidad externa y la mayor fortaleza de la economía ante perturbaciones procedentes del exterior.

En Brasil, el banco central ha subido los tipos de interés en las tres reuniones del trimestre, un total de un punto y medio porcentual, hasta el 19,25%. Del acta de la última reunión, sin embargo, se desprende que el ciclo de subidas de tipos podría estar cerca de su fin. Por otro lado, en términos de crecimiento económico las novedades han sido positivas. El PIB creció un +4,9% anual en el último trimestre de 2004, después del espectacular +6,1% del tercer trimestre. Para el conjunto de 2004, la actividad creció un +5,2%, ritmo que no se observaba desde 1994.

Por último, Argentina ha conseguido mejorar sustancialmente el perfil de su deuda pública después de que más del 76% de sus acreedores acudieran a la reestructuración de los títulos que se encontraban en suspensión de pagos desde diciembre de 2001. El PIB creció un +9% anual en 2004, dos décimas más que en 2003 y máximo de los últimos doce años.

### *Renta variable*

Los mercados de renta variable han corregido en marzo parte de las ganancias de principios de año, y han finalizado el trimestre con signo dispar. Los inversores han centrado su atención en aquellos factores que podrían llevar al mercado a una situación de restricción de liquidez (datos macroeconómicos de actividad e inflación). En este sentido, han sido relevantes las declaraciones de la Reserva Federal en las que ha manifestado mayor preocupación por la inflación. También ha sido importante el repunte en el precio del petróleo, que ha ganado un 34,48%, marcando nuevos máximos históricos. Este movimiento se explica por los temores a que la fuerte demanda no pueda ser correctamente abastecida.

En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 ha ganado en euros un +1,83% y el NASDAQ ha perdido un -3,93%. Los anuncios de movimientos corporativos han vuelto a tomar protagonismo. Entre ellos destacan la oferta de Procter & Gamble por Gillette, y la de SBC Communications por AT&T. En cuanto a los resultados empresariales del cuarto trimestre, éstos han superado las expectativas de consenso, pero las previsiones para 2005 han sido más cautas de lo que el mercado esperaba. Durante el último mes, también se ha conocido información de algunas compañías relativas al primer trimestre de 2005. Han sido importantes los resultados de los bancos de inversión, que han sorprendido positivamente. Por el lado negativo, General Motors ha realizado una fuerte revisión a la baja en sus previsiones de beneficios, lo que ha penalizado al sector.

En Europa, el Dow Jones STOXX 50 ha ganado un +3,29%. Los resultados del cuarto trimestre, al igual que en Estados Unidos, han sorprendido al alza. El factor diferencial ha sido el impacto de la apreciación del euro, que ha presionado a los márgenes de las compañías. En España, el Ibex 35 se ha revalorizado un +1,96%. En el ámbito corporativo, destacan las ofertas de compra de BBVA sobre el banco italiano BNL, y de Telefónica sobre la operadora checa Cesky Telecom.

En Latinoamérica, los principales índices han presentado ganancias importantes. El índice brasileño ha ganado en euros un +5,28%, alentado por la fortaleza de los datos macroeconómicos. El índice de la bolsa de México ha finalizado con un avance en euros del +2,36%. La subida del +8,40% en euros del índice argentino se explica por el optimismo de los inversores ante la reestructuración de deuda realizada por el gobierno.

Por último, en Japón, el NIKKEI 300 ha ganado en euros un +1,21% en el trimestre.

### **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 los ratios establecidos en el plan director trienal (ViC07).

### *Inversión*

La inversión crediticia 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.

### **Evolución de la acción**

Ayer, día 10 de mayo de 2005, la cotización de la acción Banco Sabadell cerró a 19,94 euros, un 15,93 % superior a la del cierre del año 2004, que fue de 17,20 euros, y superior también a la revalorización del IBEX-35, que, en el mismo periodo, ha sido del 0,72%.

A lo largo de este primer trimestre, y por primera vez, la capitalización de Banco Sabadell ha superado los 6.000 millones de euros.

El promedio de contratación diaria de la acción Banco Sabadell en el primer trimestre de 2005 ha sido de 1.036.000 títulos.

## 2.- Principales magnitudes

<i>Datos adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05	Variación (%) interanual
<b>Balance (miles €)</b>				
Activos totales	43.702.997	45.097.972	46.641.660	6,7
Inversión crediticia	31.294.060	34.248.644	35.739.764	14,2
Recursos en balance de la clientela	34.564.069	36.147.432	37.437.947	8,3
<i>De los que: depósitos de clientes</i>	22.696.446	22.016.502	22.485.931	-0,9
Fondos de inversión	7.384.778	7.780.135	8.017.535	8,6
Fondos de pensiones	2.083.763	2.220.488	2.305.668	10,6
Total recursos gestionados de clientes	43.453.487	45.239.870	47.083.598	8,4
Fondos propios	2.796.862	3.030.883	3.044.659	8,9
<b>Resultados (miles €)</b>				
Margen de intermediación	227.758	922.017	235.527	3,4
Margen ordinario	363.831	1.452.383	376.328	3,4
Margen de explotación	156.259	647.740	176.633	13,0
Beneficio antes de impuestos	113.957	555.547	165.132	44,9
Beneficio neto atribuido al grupo	69.179	365.020	105.771	52,9
<b>Ratios (%)</b>				
ROA	0,64	0,81	0,92	
ROE	10,38	13,48	14,90	
Eficiencia básica	58,71	58,24	56,27	
Eficiencia	55,38	55,50	52,83	
Ratio BIS	12,39	--	12,37	
Tier I	8,22	--	8,48	
<b>Gestión del riesgo</b>				
Riesgos morosos (miles €)	219.799	241.968	223.908	
Fondos para insolvencias (miles €)	713.867	790.763	812.817	
Ratio de morosidad (%)	0,60	0,61	0,54	
Ratio de cobertura (%)	324,78	326,80	363,01	
<b>Accionistas y acciones (datos a fin de periodo)</b>				
Número de accionistas	68.837	68.237	66.982	
Número de acciones (miles)	306.003	306.003	306.003	
Valor de cotización (€)	16,26	17,20	19,30	
Capitalización bursátil (millones €)	4.975.616	5.263.259	5.905.866	
Beneficio neto atribuido por acción (BPA)	0,90	1,19	1,38	
PER (valor de cotización / BPA anualizado)	17,98	14,42	13,96	
Valor contable por acción (€)	9,39	10,14	10,19	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	1,73	1,70	1,89	
Dividendo por acción (€)	--	0,50	--	
Rentabilidad dividendo	--	2,91%	--	
Pay-out	--	41,92%	--	
<b>Otros datos</b>				
Número de oficinas nacionales	1.154	1.091	1.088	
Número de empleados	10.192	9.628	9.537	
Cajeros	1.398	1.342	1.348	

### 3.- Información general

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 el presente informe 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  $\alpha$  que le corresponda, más
- el saldo al final del período de cada clase de riesgo por el parámetro  $\beta$  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  $\alpha$  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 externalizados 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.

## Conciliación de 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>	<b>31.12.03</b>	<b>31.03.04</b>	<b>31.12.04</b>
<b>Patrimonio según normativa 4/91</b>	<b>2.232.620</b>	<b>3.523.851</b>	<b>3.157.185</b>
Intereses de minoritarios	273.109	268.108	270.111
Ampliación de capital contabilizada pendiente de cobrar	1.304.588	0	0
Amortización fondo de fusión Banco Atlántico	-602.075	-602.075	0
Dividendo activo a cuenta	-48.960	0	-73.441
Capital con naturaleza de pasivo financiero	-261.175	-252.914	-257.030
<b>Nuevo patrimonio antes de ajustes</b>	<b>2.898.107</b>	<b>2.936.970</b>	<b>3.096.825</b>
Diferencias por cambio de perímetro	-23.365	-12.185	-958
Periodificación de comisiones financieras	-73.829	-77.131	-89.930
Pensiones	-33.594	-32.255	-17.954
Derivados y otros activos financieros	86.660	131.331	136.264
Gastos de constitución y primer establecimiento	-3.598	-3.493	-2.252
Impuestos y otros impactos	-22.291	-51.806	-6.606
<b>Patrimonio según normativa 4/04</b>	<b>2.828.090</b>	<b>2.891.431</b>	<b>3.115.389</b>

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>	<b>31.03.04</b>	<b>31.12.04</b>
<b>Beneficio atribuido al grupo 4/91</b>	<b>81.522</b>	<b>326.038</b>
Periodificación de comisiones financieras	-3.302	-16.437
Pensiones	1.340	15.641
Derivados y otros activos financieros	1.166	4.795
Provisión por deterioro de activos	-10.941	26.620
Amortización gastos ampliación de capital	311	6.564
Impuestos y otros impactos	-917	1.800
<b>Beneficio atribuido al grupo 4/04</b>	<b>69.179</b>	<b>365.021</b>

### *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.

## Otros aspectos a tener en cuenta

### *Cambios en la composición del Grupo*

Durante este primer trimestre de 2005 no se han producido cambios relevantes en la composición del Grupo respecto a los últimos datos publicados, a excepción de los cambios ya mencionados por la nueva normativa.

*Hechos relevantes posteriores entre el cierre del trimestre y la publicación de resultados*

El 21 de abril de 2005 se celebró la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco de Sabadell, S.A. en la que se aprobaron, entre otros, los siguiente acuerdos:

- Aprobación de Cuentas anuales e Informe de gestión de Banco de Sabadell, S.A. y de su Grupo consolidado al 31 de diciembre de 2004 y de la distribución del resultado del ejercicio.
- Se fija en trece el número de miembros del Consejo de Administración y se nombran dos nuevos consejeros independientes.

El 26 de abril de 2005 se pagó un dividendo complementario del ejercicio 2004 de 0,26 euros por acción.

No se han producido otros hechos relevantes desde el cierre de estos estados financieros y la publicación de los mismos. Estos hechos relevantes han sido comunicados a la C.N.M.V.



## 4.- Evolución de la cuenta de resultados

## Cuenta de resultados

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	385.210	404.752	5,1
Intereses y cargas asimiladas	-158.596	-174.333	9,9
Rendimiento de instrumentos de capital	1.144	5.108	346,5
<b>Margen de intermediación</b>	<b>227.758</b>	<b>235.527</b>	<b>3,4</b>
Resultados entidades valoradas método participación	2.886	2.155	-25,3
Comisiones percibidas	113.557	116.878	2,9
Comisiones pagadas	-10.750	-11.267	4,8
Actividad de seguros	9.725	10.029	3,1
Resultados operaciones financieras (neto)	10.820	11.737	8,5
Diferencias de cambio (neto)	9.835	11.269	14,6
<b>Margen ordinario</b>	<b>363.831</b>	<b>376.328</b>	<b>3,4</b>
Ventas e ingresos prestación servicios no financieros	60.085	39.922	-33,6
Costes de ventas	-45.527	-23.864	-47,6
Otros productos de explotación	7.190	8.909	23,9
Gastos de personal	-137.531	-134.644	-2,1
Otros gastos generales de administración	-63.964	-64.161	0,3
Amortización	-24.945	-23.180	-7,1
Otras cargas de explotación	-2.880	-2.677	-7,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>156.259</b>	<b>176.633</b>	<b>13,0</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-53.480	-21.254	-60,3
Dotaciones de provisiones (neto)	4.666	614	-86,8
Ingresos financieros de actividades no financieras	517	459	-11,2
Costes financieros de actividades no financieras	-2.608	-4.487	72,0
Otras ganancias	13.817	18.249	32,1
Otras pérdidas	-5.214	-5.082	-2,5
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>113.957</b>	<b>165.132</b>	<b>44,9</b>
Impuesto sobre sociedades	-43.856	-59.084	34,7
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>70.101</b>	<b>106.048</b>	<b>51,3</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	96	--
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>70.101</b>	<b>106.144</b>	<b>51,4</b>
Resultado atribuido a minoritarios	922	373	-59,5
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>69.179</b>	<b>105.771</b>	<b>52,9</b>
Promemoria:			
Activos totales medios	44.228.442	46.587.628	5,3
Recursos propios medios	2.666.067	2.839.096	6,5
Beneficio por acción básico (€)	0,23	0,35	
Beneficio por acción diluido (€)	0,23	0,35	

## Evolución trimestral de la cuenta de resultados

Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	1 <sup>er</sup> trim. 04	2 <sup>o</sup> trim. 04	3 <sup>er</sup> trim. 04	4 <sup>o</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	385.210	387.354	394.561	399.386	404.752	5,1
Intereses y cargas asimiladas	-158.596	-158.579	-174.618	-170.719	-174.333	9,9
Rendimiento de instrumentos de capital	1.144	9.310	4.385	3.179	5.108	346,5
<b>Margen de intermediación</b>	<b>227.758</b>	<b>238.085</b>	<b>224.328</b>	<b>231.846</b>	<b>235.527</b>	<b>3,4</b>
Resultados entidades valoradas método participación	2.886	-288	1.975	1.253	2.155	-25,3
Comisiones percibidas	113.557	115.663	113.839	120.230	116.878	2,9
Comisiones pagadas	-10.750	-9.421	-13.325	-14.609	-11.267	4,8
Actividad de seguros	9.725	9.335	9.554	12.484	10.029	3,1
Resultados operaciones financieras (neto)	10.820	9.005	5.530	6.760	11.737	8,5
Diferencias de cambio (neto)	9.835	9.791	8.846	7.671	11.269	14,6
<b>Margen ordinario</b>	<b>363.831</b>	<b>372.170</b>	<b>350.747</b>	<b>365.635</b>	<b>376.328</b>	<b>3,4</b>
Ventas e ingresos prestación servicios no financieros	60.085	90.412	114.844	87.110	39.922	-33,6
Costes de ventas	-45.527	-79.505	-86.731	-59.171	-23.864	-47,6
Otros productos de explotación	7.190	6.181	6.912	9.627	8.909	23,9
Gastos de personal	-137.531	-132.245	-134.162	-130.326	-134.644	-2,1
Otros gastos generales de administración	-63.964	-61.812	-75.669	-70.434	-64.161	0,3
Amortización	-24.945	-23.711	-23.307	-26.747	-23.180	-7,1
Otras cargas de explotación	-2.880	-2.842	-2.742	-2.753	-2.677	-7,0
<b>Margen de explotación</b>	<b>156.259</b>	<b>168.648</b>	<b>149.892</b>	<b>172.941</b>	<b>176.633</b>	<b>13,0</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-53.480	-49.689	-14.568	-21.570	-21.254	-60,3
Dotaciones de provisiones (neto)	4.666	-6.265	7.464	-19.672	614	-86,8
Ingresos financieros de actividades no financieras	517	-337	4.683	10.227	459	-11,2
Costes financieros de actividades no financieras	-2.608	-3.607	-6.671	-15.178	-4.487	72,0
Otras ganancias	13.817	15.144	747	70.318	18.249	32,1
Otras pérdidas	-5.214	-3.141	-2.654	-15.122	-5.082	-2,5
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>113.957</b>	<b>120.753</b>	<b>138.893</b>	<b>181.944</b>	<b>165.132</b>	<b>44,9</b>
Impuesto sobre sociedades	-43.856	-36.695	-45.336	-63.643	-59.084	34,7
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>70.101</b>	<b>84.058</b>	<b>93.557</b>	<b>118.301</b>	<b>106.048</b>	<b>51,3</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0	0	-23	70	96	--
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>70.101</b>	<b>84.058</b>	<b>93.534</b>	<b>118.371</b>	<b>106.144</b>	<b>51,4</b>
Resultado atribuido a minoritarios	922	-394	177	339	373	-59,5
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>69.179</b>	<b>84.452</b>	<b>93.357</b>	<b>118.032</b>	<b>105.771</b>	<b>52,9</b>
Promemoria:						
Activos totales medios	44.228.442	45.025.842	46.120.189	46.170.545	46.587.628	5,3
Recursos propios medios	2.666.067	2.722.605	2.716.345	2.727.242	2.839.096	6,5
Beneficio por acción básico (€)	0,23	0,28	0,31	0,39	0,35	
Beneficio por acción diluido (€)	0,23	0,28	0,31	0,39	0,35	

## Cuenta de resultados sobre ATM

Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	1 <sup>er</sup> trim. 04	2 <sup>o</sup> trim. 04	3 <sup>er</sup> trim. 04	4 <sup>o</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3,50	3,46	3,40	3,44	3,52	0,02
Intereses y cargas asimiladas	-1,44	-1,42	-1,51	-1,47	-1,52	-0,08
<b>Margen de intermediación ajustado</b>	<b>2,06</b>	<b>2,04</b>	<b>1,90</b>	<b>1,97</b>	<b>2,01</b>	<b>-0,05</b>
Rendimiento de instrumentos de capital	0,01	0,08	0,04	0,03	0,04	0,03
<b>Margen de intermediación</b>	<b>2,07</b>	<b>2,13</b>	<b>1,94</b>	<b>2,00</b>	<b>2,05</b>	<b>-0,02</b>
Resultados entidades valoradas método participación	0,03	0,00	0,02	0,01	0,02	-0,01
Comisiones percibidas	1,03	1,03	0,98	1,04	1,02	-0,02
Comisiones pagadas	-0,10	-0,08	-0,11	-0,13	-0,10	0,00
Actividad de seguros	0,09	0,08	0,08	0,11	0,09	0,00
Resultados operaciones financieras (neto)	0,10	0,08	0,05	0,06	0,10	0,00
Diferencias de cambio (neto)	0,09	0,09	0,08	0,07	0,10	0,01
<b>Margen ordinario</b>	<b>3,31</b>	<b>3,32</b>	<b>3,03</b>	<b>3,15</b>	<b>3,28</b>	<b>-0,03</b>
Ventas e ingresos prestación servicios no financieros	0,55	0,81	0,99	0,75	0,35	-0,20
Costes de ventas	-0,41	-0,71	-0,75	-0,51	-0,21	0,21
Otros productos de explotación	0,07	0,06	0,06	0,08	0,08	0,01
Gastos de personal	-1,25	-1,18	-1,16	-1,12	-1,17	0,08
Otros gastos generales de administración	-0,58	-0,55	-0,65	-0,61	-0,56	0,02
Amortización	-0,23	-0,21	-0,20	-0,23	-0,20	0,03
Otras cargas de explotación	-0,03	-0,03	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
<b>Margen de explotación</b>	<b>1,42</b>	<b>1,51</b>	<b>1,29</b>	<b>1,49</b>	<b>1,54</b>	<b>0,12</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-0,49	-0,44	-0,13	-0,19	-0,19	0,30
Dotaciones de provisiones (neto)	0,04	-0,06	0,06	-0,17	0,01	-0,04
Ingresos financieros de actividades no financieras	0,00	0,00	0,04	0,09	0,00	0,00
Costes financieros de actividades no financieras	-0,02	-0,03	-0,06	-0,13	-0,04	-0,02
Otras ganancias	0,13	0,14	0,01	0,61	0,16	0,03
Otras pérdidas	-0,05	-0,03	-0,02	-0,13	-0,04	0,00
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>1,04</b>	<b>1,08</b>	<b>1,20</b>	<b>1,57</b>	<b>1,44</b>	<b>0,40</b>
Impuesto sobre sociedades	-0,40	-0,33	-0,39	-0,55	-0,51	-0,12
<b>Resultado de la actividad ordinaria</b>	<b>0,64</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>	<b>1,02</b>	<b>0,92</b>	<b>0,29</b>
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Beneficio consolidado del ejercicio</b>	<b>0,64</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>	<b>1,02</b>	<b>0,92</b>	<b>0,29</b>
Resultado atribuido a minoritarios	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00	-0,01
<b>Beneficio neto atribuido al grupo</b>	<b>0,63</b>	<b>0,75</b>	<b>0,81</b>	<b>1,02</b>	<b>0,92</b>	<b>0,29</b>

## Margen de Intermediación

Rendimiento medio de la inversión (simple):

Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	2004											
	1º trimestre			2º trimestre			3º trimestre			4º trimestre		
	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.924.239	1,64	15.955	3.591.434	1,44	12.859	3.604.782	1,64	14.860	3.327.873	1,68	14.053
Créditos a la clientela	30.181.097	4,28	321.033	32.134.961	4,19	334.774	33.400.552	4,01	336.671	33.854.479	4,05	344.650
Cartera renta fija	5.020.896	2,97	37.017	5.009.664	2,85	35.499	4.710.188	2,80	33.151	4.636.130	2,91	33.912
Cartera renta variable	814.402	0,56	1.144	830.204	4,51	9.310	815.563	2,14	4.385	776.537	1,63	3.179
<b>Subtotal</b>	<b>39.940.634</b>	<b>3,78</b>	<b>375.149</b>	<b>41.566.263</b>	<b>3,80</b>	<b>392.442</b>	<b>42.531.085</b>	<b>3,64</b>	<b>389.067</b>	<b>42.595.019</b>	<b>3,70</b>	<b>395.794</b>
Activo material e inmaterial	1.308.770	--	--	1.288.617	--	--	1.269.191	--	--	1.232.408	--	--
Otros activos	2.979.038	1,51	11.205	2.170.962	0,78	4.222	2.319.913	1,69	9.879	2.343.118	1,15	6.771
<b>Total</b>	<b>44.228.442</b>	<b>3,51</b>	<b>386.354</b>	<b>45.025.842</b>	<b>3,54</b>	<b>396.664</b>	<b>46.120.189</b>	<b>3,44</b>	<b>398.946</b>	<b>46.170.545</b>	<b>3,47</b>	<b>402.565</b>

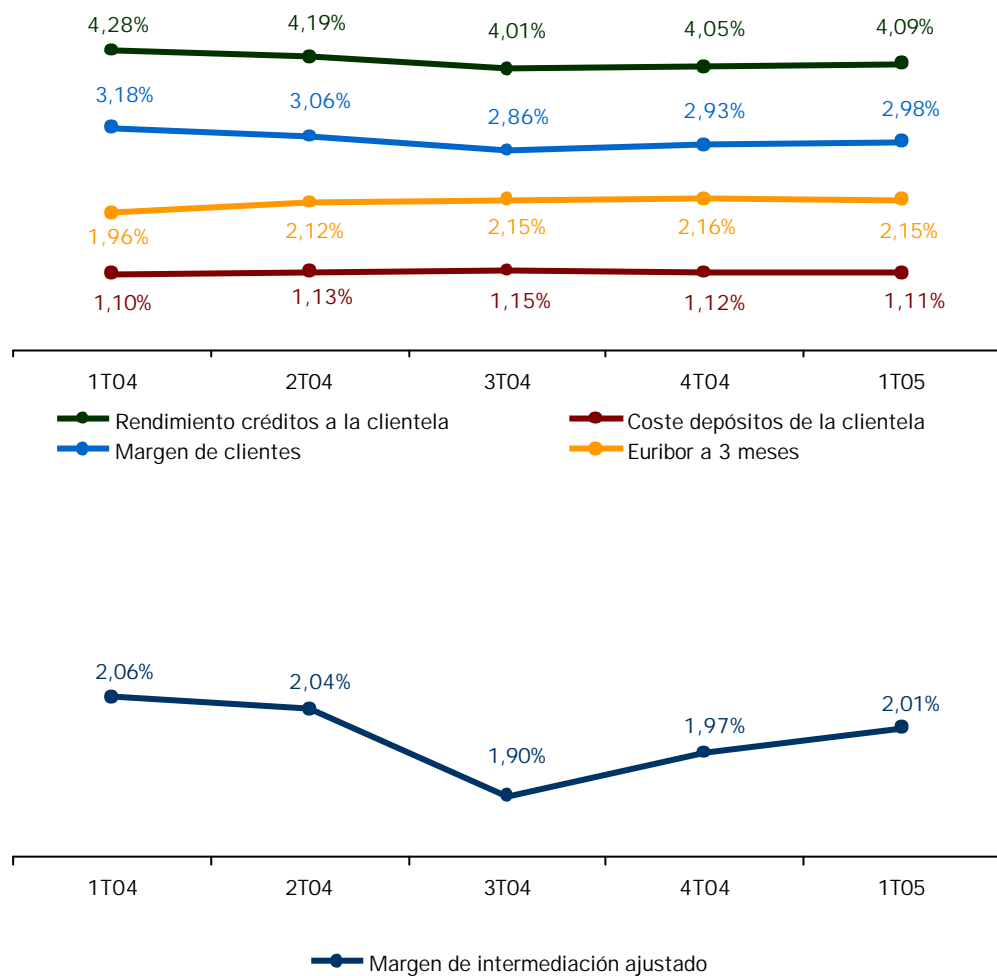
Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	2005											
	1º trimestre			2º trimestre			3º trimestre			4º trimestre		
	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.714.687	1,91	17.502									
Créditos a la clientela	34.125.885	4,09	344.445									
Cartera renta fija	4.464.899	2,78	30.614									
Cartera renta variable	776.132	2,67	5.108									
<b>Subtotal</b>	<b>43.081.603</b>	<b>3,74</b>	<b>397.669</b>									
Activo material e inmaterial	1.182.504	--	--									
Otros activos	2.323.521	2,13	12.191									
<b>Total</b>	<b>46.587.628</b>	<b>3,57</b>	<b>409.860</b>									

Coste medio de los recursos (simple):

Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	2004											
	1º trimestre			2º trimestre			3º trimestre			4º trimestre		
	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.
Entidades de crédito	4.241.198	-1,35	-14.254	3.473.653	-1,05	-9.069	3.379.458	-1,29	-10.958	3.387.868	-1,63	-13.881
Depósitos de la clientela	19.746.715	-1,10	-54.008	20.175.487	-1,13	-56.685	20.504.258	-1,15	-59.272	19.885.559	-1,12	-55.984
Débitos repr. valores negociables	7.700.021	-2,02	-38.586	8.862.466	-2,00	-44.070	9.904.832	-2,02	-50.293	10.509.357	-1,98	-52.248
Cesión temporal de activos	2.984.927	-2,74	-20.369	3.515.989	-2,73	-23.865	3.275.318	-2,75	-22.641	3.410.889	-2,73	-23.443
Pasivos subordinados	797.955	-4,93	-9.785	1.048.611	-4,91	-12.801	1.051.116	-4,40	-11.625	1.046.906	-4,50	-11.842
<b>Subtotal</b>	<b>35.470.816</b>	<b>-1,55</b>	<b>-137.002</b>	<b>37.076.206</b>	<b>-1,59</b>	<b>-146.490</b>	<b>38.114.982</b>	<b>-1,62</b>	<b>-154.789</b>	<b>38.240.579</b>	<b>-1,64</b>	<b>-157.398</b>
Otros pasivos	5.897.865	-1,47	-21.594	5.041.875	-0,96	-12.089	5.035.360	-1,57	-19.829	4.864.005	-1,09	-13.321
Recursos propios	2.859.761	--	--	2.907.761	--	--	2.969.847	--	--	3.065.961	--	--
<b>Total</b>	<b>44.228.442</b>	<b>-1,44</b>	<b>-158.596</b>	<b>45.025.842</b>	<b>-1,42</b>	<b>-158.579</b>	<b>46.120.189</b>	<b>-1,51</b>	<b>-174.618</b>	<b>46.170.545</b>	<b>-1,47</b>	<b>-170.719</b>

Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados	2005											
	1º trimestre			2º trimestre			3º trimestre			4º trimestre		
	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.	Volumen	Tipo %	Rtdos.
Entidades de crédito	3.357.782	-1,55	-12.816									
Depósitos de la clientela	19.741.779	-1,11	-54.069									
Débitos repr. valores negociables	11.433.289	-2,01	-56.760									
Cesión temporal de activos	2.872.765	-2,68	-18.957									
Pasivos subordinados	1.042.663	-4,19	-10.769									
<b>Subtotal</b>	<b>38.448.278</b>	<b>-1,62</b>	<b>-153.371</b>									
Otros pasivos	5.015.825	-1,69	-20.962									
Recursos propios	3.123.525	--	--									
<b>Total</b>	<b>46.587.628</b>	<b>-1,52</b>	<b>-174.333</b>									



El que aquí se presenta es el primer análisis comparativo por trimestres de 2004 y primer trimestre de 2005 de la evolución de rendimientos y costes financieros sobre saldos medios después de la aplicación de la nueva normativa contable.

En este primer análisis, los saldos se han construido como promedio de saldos posición de final de período. Los rendimientos y costes de las diferentes líneas incluyen el efecto de los instrumentos de cobertura que les corresponden.

El primer trimestre de 2005 muestra una mejora en el margen de intermediación, tendencia que ya se inició en el último trimestre de 2004. En concreto, y si se compara con el cuarto trimestre de 2004 con datos simples, se observa un incremento de 4 pb en los rendimientos de los créditos a la clientela que, junto con la mejora de 1 pb en el coste de los recursos de clientes, acaba suponiendo un incremento de 5pb en el margen de clientes.

Respecto al margen de entidades de crédito, también se aprecia una importante mejora de 31 pb respecto al último trimestre de 2004.

Si embargo, esta mejora no se ve reflejada en la cartera de renta fija que, si bien mantiene volúmenes similares en ambos periodos, su rendimiento empeora en 13pb. La cesión temporal de activos, por el contrario, sí que mejora sustancialmente, con un coste inferior en 5pb respecto al último trimestre de 2004.

Si se analizan las emisiones de valores negociables, se observa un incremento en el coste de estas emisiones de tan solo 3 pb, mientras que los pasivos subordinados mejoran su coste de un modo muy significativo, con una disminución de 31 pb.

Todo ello, hace que en términos relativos el margen de intermediación mejore en 4 pb, respecto al cuarto trimestre de 2004.

## Comisiones netas

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
<b>Comisiones derivadas de operaciones de riesgo</b>	<b>30.958</b>	<b>29.643</b>	<b>-4,2</b>
Operaciones de activo	17.349	16.362	-5,7
Avales y otras garantías	14.382	14.042	-2,4
Cedidas a otras entidades	-773	-761	-1,6
<b>Comisiones de servicios</b>	<b>42.884</b>	<b>43.860</b>	<b>2,3</b>
Tarjetas	14.473	13.658	-5,6
Órdenes de pago	10.866	10.939	0,7
Valores	8.850	8.003	-9,6
Cuentas a la vista	5.938	6.916	16,5
Cambio de billetes y divisas	1.197	1.184	-1,1
Resto	1.560	3.160	102,6
<b>Comisiones de fondos de inversión y de pensiones y de correduría</b>	<b>28.965</b>	<b>32.108</b>	<b>10,9</b>
Fondos de inversión	21.371	22.804	6,7
Fondos de pensiones	5.257	6.734	28,1
Correduría de seguros	2.337	2.570	10,0
<b>Total</b>	<b>102.807</b>	<b>105.611</b>	<b>2,7</b>

El volumen de comisiones muestra un incremento de un 2,7%. Las comisiones derivadas de operaciones de riesgo presentan una disminución del 5,7% explicado, principalmente, por la disminución del volumen de impagados.

Las comisiones de servicios incrementan un 2,3%, tal como se aprecia en el cuadro adjunto.

Durante el primer trimestre de 2004 tuvo lugar la colocación de la ampliación de capital del banco. Esta y otras circunstancias de mercado generaron una actividad de clientes en operativa de valores que supuso un incremento significativo en estas comisiones. La venta de negocios en Europa procedentes de Banco Atlántico a finales de 2004 ha afectado significativamente el comparativo interanual en comisiones de valores al cesar la percepción de comisiones por este concepto procedentes de estos negocios. Estos factores explican el que este trimestre estas comisiones presenten una disminución interanual del 9,6%. Esta disminución queda compensada con creces por el incremento en las comisiones de las cuentas a la vista.

Muy significativos son los incrementos en las comisiones de fondos de inversión, pensiones y seguros, con tasas del 6,7%, 28,1% y 10%, respectivamente.

El patrimonio gestionado de los fondos de inversión presenta un incremento del 8,5%, superando los 8.000 millones de euros al cierre de este trimestre, destacando el incremento en los fondos de inversión de renta fija a corto plazo (incremento del 8,2% en patrimonio gestionado y del 6,9% en comisiones) y el gran éxito de los fondos de inversión inmobiliario. Cabe destacar también el incremento en las comisiones de los fondos de inversión de renta variable y en los fondos garantizados de renta variable con incrementos del 25% y del 15% respectivamente.

Entre las razones que explican el incremento del 28,1% en las comisiones de los planes de pensiones se cuenta el gran éxito del producto Pentapensión en la campaña del cuarto trimestre de 2004, galardonado con diversos premios en los últimos años como reconocimiento a su elevada rentabilidad y a su posición líder dentro de su categoría.

Finalmente, las comisiones de seguros son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida). En el incremento del 10%, destacan tanto los productos de seguros para el hogar como para empresas, con incrementos muy significativos, 20% en ambos casos.

## Gastos de explotación

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
<b>Gastos de personal</b>	<b>-137.531</b>	<b>-134.644</b>	<b>-2,1</b>
<b>Gastos generales</b>	<b>-63.964</b>	<b>-64.161</b>	<b>0,3</b>
Tecnología y sistemas	-13.646	-11.553	-15,3
Comunicaciones	-5.143	-5.500	6,9
Publicidad	-4.862	-4.932	1,4
Inmuebles e instalaciones	-11.552	-13.120	13,6
Impresos y material de oficina	-2.187	-2.051	-6,2
Tributos	-8.292	-8.622	4,0
Otros	-18.282	-18.383	0,6
<b>Total</b>	<b>-201.495</b>	<b>-198.805</b>	<b>-1,3</b>

Los gastos de personal muestran una mejora considerable, con una disminución del 2,1% si se compara con el mismo período del año anterior, explicada fundamentalmente, por la disminución de la plantilla media. Asimismo, debe tenerse en cuenta el efecto de las indemnizaciones, que en el primer trimestre de 2004 supuso un gasto de 6.593 miles de euros frente a los 8.949 miles de euros de este trimestre. Aislado este efecto, los gastos de personal muestran una disminución del 3,8%.

Por otro lado, los gastos generales se mantienen en línea con los del mismo período del año anterior, con un incremento de tan solo un 0,3%. La política de contención de gastos junto con las sinergias de los costes derivadas de la integración de Banco Atlántico explican este mantenimiento, a pesar del considerable incremento de volúmenes.

## Perdidas por deterioro de activos en Inversión de Clientes y Pasivos contingentes

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-45.525	-30.595	-32,8
Dotación específica	-20.895	-1.340	-93,6
Amortización con cargo a resultados	-513	-2.798	445,4
Recuperaciones de morosos amortizados	5.314	10.053	89,2
Riesgo país	-1.925	1.525	--
<b>Total</b>	<b>-63.544</b>	<b>-23.155</b>	<b>-63,6</b>

Las dotaciones por deterioro de activos de inversiones crediticias (incluyendo los pasivos contingentes) presentan una disminución del 63,6%. Esta gran disminución se debe a que en el primer trimestre de 2004 el fondo genérico no había alcanzado aún su tope máximo. Por el contrario, en el primer trimestre de 2005, el fondo ya se encuentra constituido al 100% en la matriz y en la mayoría de las sociedades filiales y, por lo tanto, las dotaciones genéricas únicamente se están produciendo por el incremento de la inversión. Esta distinta situación supone una menor dotación al fondo genérico de un 32,8%.

Destaca también las menores dotaciones específicas con una disminución del 93,6% respecto al primer trimestre de 2004. Durante este trimestre de 2005 se han producido recuperaciones importantes tanto de morosos no amortizados (cuyo impacto se encuentra minorando las dotaciones específicas) como de los ya amortizados.

### Resultados extraordinarios

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
Otras ganancias	13.817	18.249	32,1
Otras pérdidas	-5.214	-5.082	-2,5
<b>Total</b>	<b>8.603</b>	<b>13.167</b>	<b>53,1</b>

El capítulo de Otras ganancias incluye principalmente el beneficio obtenido por la venta de diversos inmuebles. Durante el primer trimestre de 2004 se vendieron, además de un edificio procedente de Banco Herrero en Sevilla, diversas oficinas como consecuencia de la reestructuración de marcas que tuvo lugar a finales de 2003. Durante este primer trimestre de 2005 se han vendido locales que, como consecuencia de las fusiones entre oficinas de Banco Sabadell y de Banco Atlántico, habían quedado disponibles para la venta. El capítulo de Otras pérdidas se mantiene constante.

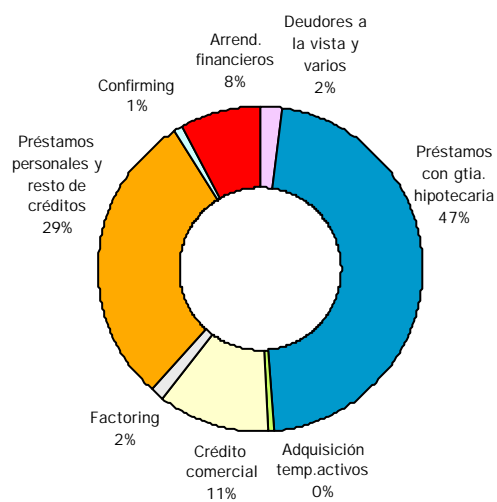
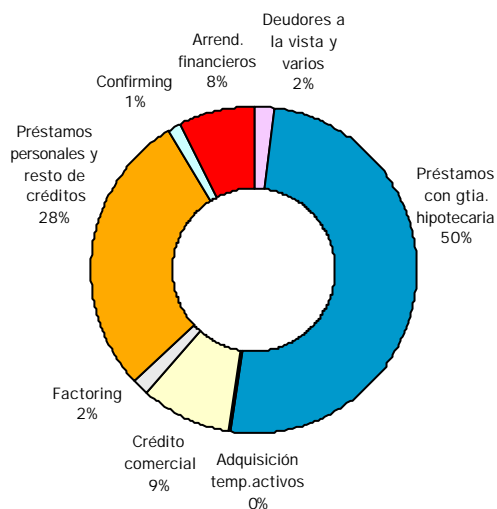


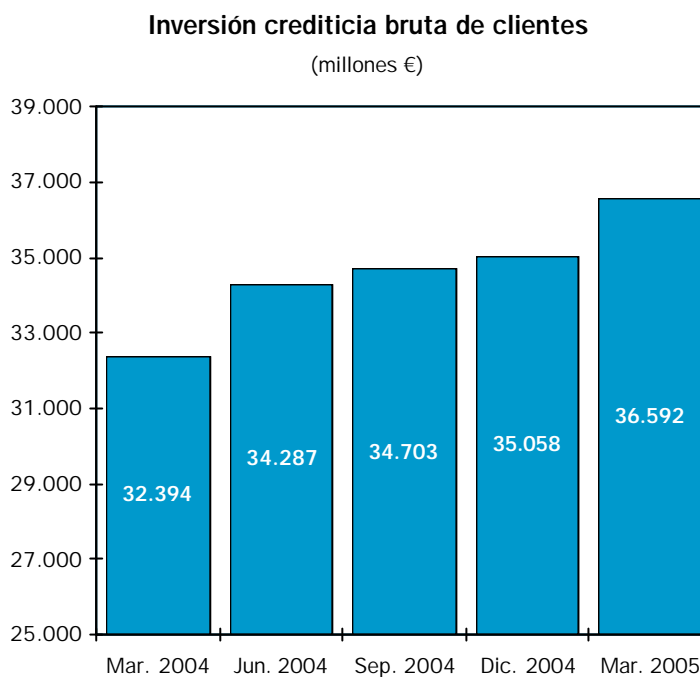
## 5.- Evolución del balance y cambios en el patrimonio neto

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	523.580	532.541	637.613	21,8
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	507.134	576.976	611.882	20,7
Activos financieros disponibles para la venta	3.738.927	2.812.424	2.801.633	-25,1
Inversiones crediticias	36.196.970	38.548.577	39.763.243	9,9
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	5.045.278	4.306.598	4.237.298	-16,0
<i>Créditos a la clientela</i>	30.653.625	33.537.994	35.014.173	14,2
<i>Valores representativos de deuda</i>	26.905	23.573	25.032	-7,0
<i>Otros activos financieros</i>	471.162	680.412	486.740	3,3
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	0	-
Participaciones	114.297	134.508	192.296	68,2
Activo material	1.219.042	1.145.965	1.093.147	-10,3
Activo intangible	63.631	50.102	45.822	-28,0
Otros activos	1.339.416	1.296.879	1.496.024	11,7
<b>Total activo</b>	<b>43.702.997</b>	<b>45.097.972</b>	<b>46.641.660</b>	<b>6,7</b>
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	88.019	50.020	73.973	-16,0
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	0	-
Pasivos financieros a coste amortizado	37.509.642	38.892.075	40.272.285	7,4
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	192.779	280.036	296.274	53,7
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.017.530	3.877.528	3.485.961	-13,2
<i>Depósitos de la clientela</i>	22.696.446	22.016.502	22.485.931	-0,9
<i>Débitos representados por valores negociables</i>	8.474.512	10.759.468	11.607.110	37,0
<i>Pasivos subordinados</i>	1.046.111	1.042.692	1.042.634	-0,3
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.082.264	915.849	1.354.375	25,1
Pasivos por contratos de seguros	2.097.000	2.078.770	2.052.272	-2,1
Provisiones	632.225	548.206	547.071	-13,5
Otros pasivos	234.680	163.512	314.399	34,0
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	250.000	250.000	0,0
<b>Total pasivo</b>	<b>40.811.566</b>	<b>41.982.583</b>	<b>43.510.000</b>	<b>6,6</b>
Intereses minoritarios	18.347	13.081	14.323	-21,9
Ajustes de valoración	76.222	71.425	72.678	-4,6
Fondos propios	2.796.862	3.030.883	3.044.659	8,9
<b>Total patrimonio neto</b>	<b>2.891.431</b>	<b>3.115.389</b>	<b>3.131.660</b>	<b>8,3</b>
<b>Total patrimonio neto y pasivo</b>	<b>43.702.997</b>	<b>45.097.972</b>	<b>46.641.660</b>	<b>6,7</b>
Riesgos contingentes	5.047.108	5.409.128	5.350.593	6,0
Compromisos contingentes	12.654.643	13.409.280	13.831.571	9,3
<b>Total cuentas de orden</b>	<b>17.701.751</b>	<b>18.818.408</b>	<b>19.182.164</b>	<b>8,4</b>

## Inversión crediticia

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05	Variación (%) interanual
<b>Crédito a las administraciones públicas</b>	<b>114.564</b>	<b>250.743</b>	<b>151.996</b>	<b>32,7</b>
<b>Crédito al sector residente</b>	<b>28.701.713</b>	<b>31.362.890</b>	<b>33.006.068</b>	<b>15,0</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	13.374.775	15.703.018	16.542.071	23,7
Crédito comercial	3.161.331	2.988.909	2.940.944	-7,0
Préstamos personales y resto de créditos	8.434.925	8.576.889	9.308.155	10,4
Arrendamiento financiero	2.274.305	2.429.023	2.514.174	10,5
Operaciones de <i>factoring</i>	447.580	555.649	501.796	12,1
Confirming	266.222	438.377	381.755	43,4
Deudores a la vista y varios	603.564	444.782	671.068	11,2
Adquisición temporal de activos	139.011	226.243	146.105	5,1
<b>Crédito al sector no residente</b>	<b>2.222.277</b>	<b>2.451.563</b>	<b>2.355.737</b>	<b>6,0</b>
Préstamos con garantía hipotecaria	1.408.727	1.383.581	1.329.232	-5,6
Crédito comercial	205.708	173.164	109.182	-46,9
Préstamos personales y resto de créditos	544.657	841.636	861.772	58,2
Arrendamiento financiero	12.253	10.310	10.000	-18,4
Operaciones de <i>factoring</i>	8.279	20.347	12.703	53,4
Confirming	266	381	419	57,5
Deudores a la vista y varios	42.387	22.144	32.429	-23,5
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--
<b>Activos dudosos</b>	<b>197.562</b>	<b>211.467</b>	<b>197.538</b>	<b>0,0</b>
<b>Ajustes por periodificación</b>	<b>57.944</b>	<b>-28.019</b>	<b>28.425</b>	<b>-50,9</b>
<b>Inversión crediticia bruta</b>	<b>31.294.060</b>	<b>34.248.644</b>	<b>35.739.764</b>	<b>14,2</b>
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-640.435	-710.650	-725.591	13,3
<b>Total inversión crediticia neta</b>	<b>30.653.625</b>	<b>33.537.994</b>	<b>35.014.173</b>	<b>14,2</b>
Activos titulizados antes de 1.01.04	1.239.424	1.035.426	997.845	-19,5
Adquisición temporal de activos	-139.011	-226.243	-146.105	5,1
Préstamos en sociedades por puesta en equivalencia	0	0	0	--
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	640.435	710.650	725.591	13,3
<b>Total inversión bruta de clientes</b>	<b>32.394.473</b>	<b>35.057.827</b>	<b>36.591.504</b>	<b>13,0</b>

Crédito al sector residente a  
31.03.2004Crédito al sector residente a  
31.03.2005



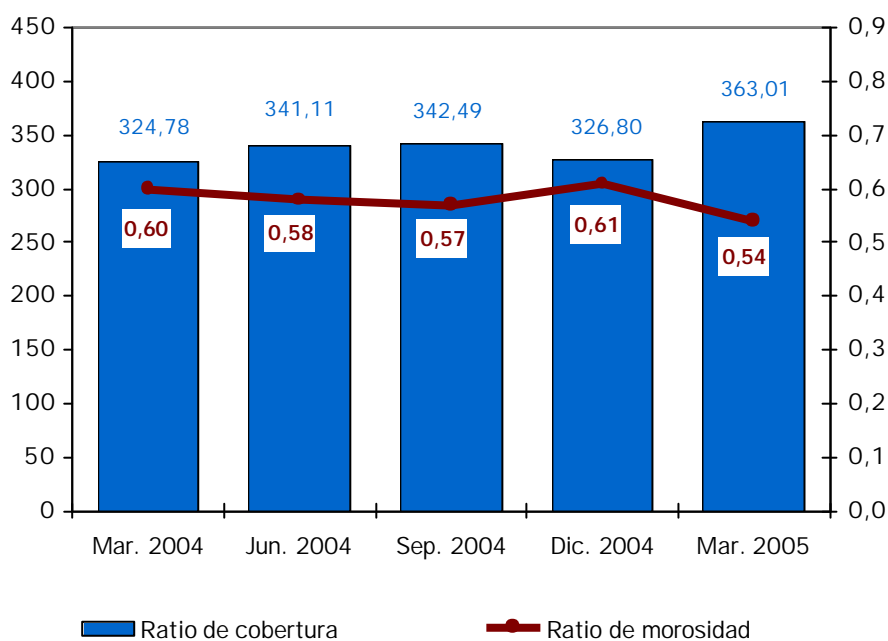
La inversión crediticia presenta un incremento del 14,2%, concentrado principalmente en el crédito al sector residente.

Destaca el incremento del 23,7% en los préstamos hipotecarios al sector residente y la disminución en los no residentes del 5,6%, lo que deja un incremento neto del 20,9% en este producto. La composición de la cartera hipotecaria muestra que el 56% corresponde a clientes particulares mientras que el 20% son préstamos hipotecarios a empresas y el 18% a promotores. Otros productos con incrementos significativos son el Confirming, el Factoring y el Leasing, que superan el descenso en Crédito Comercial.

Los activos dudosos presentan un incremento nulo si se compara con el primer trimestre de 2004 y una disminución del 6,5% respecto a los datos a 31 de diciembre de 2004.

## Gestión del riesgo de crédito

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05	Variación (%) interanual
<b>Riesgos morosos y dudosos:</b>				
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	229.406	229.406	241.968	5,5
Incremento por nueva morosidad	74.989	263.211	66.422	-11,4
Recuperaciones	-71.898	-199.792	-72.137	0,3
Amortizaciones	-12.698	-50.857	-12.345	-2,8
<b>Total riesgos morosos</b>	<b>219.799</b>	<b>241.968</b>	<b>223.908</b>	<b>1,9</b>
Inversión crediticia bruta	31.294.060	34.248.644	35.739.764	14,2
Pasivos contingentes	5.047.108	5.409.128	5.350.593	6,0
<b>Total riesgos</b>	<b>36.341.168</b>	<b>39.657.772</b>	<b>41.090.357</b>	<b>13,1</b>
<b>Fondos para insolvencias</b>	<b>713.867</b>	<b>790.763</b>	<b>812.817</b>	<b>13,9</b>
<b>Ratio de morosidad (%)</b>	<b>0,60</b>	<b>0,61</b>	<b>0,54</b>	
<b>Ratio de cobertura (%)</b>	<b>324,78</b>	<b>326,80</b>	<b>363,01</b>	



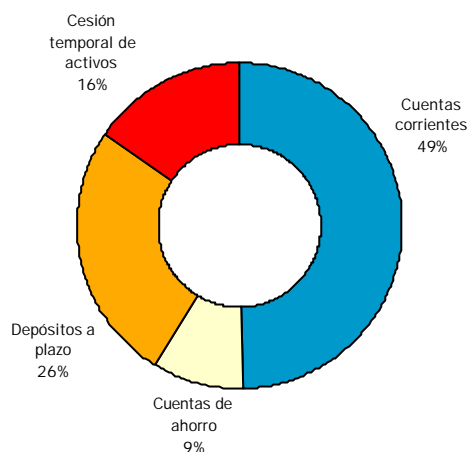
La ratio de morosidad sigue situándose entre las mejores del sector. Con un incremento del 1,9% en los riesgos morosos y del 13,1% en la inversión, la ratio de morosidad presenta una mejora muy destacable, situándose en el 0,54%, frente al 0,6% del primer trimestre de 2004 y del 0,61% en el cierre de 2004.

Es destacable, asimismo, la mejora en la ratio de cobertura, con un 363% frente al 325% del primer trimestre de 2004.

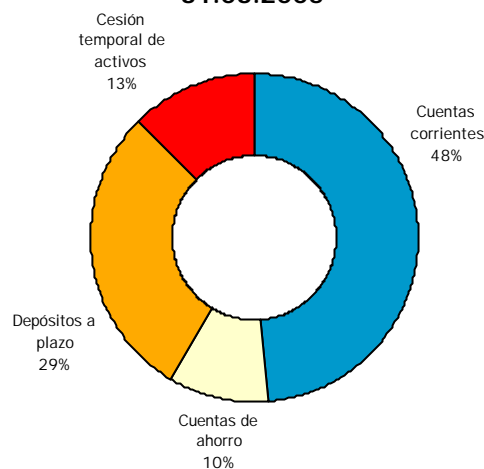
## Recursos gestionados de clientes

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	<b>31.03.04</b>	<b>31.12.04</b>	<b>31.03.05</b>	<b>Variación (%) interanual</b>
<b>Acreeedores administraciones públicas</b>	<b>385.637</b>	<b>412.355</b>	<b>662.339</b>	<b>71,8</b>
<b>Acreeedores del sector residente</b>	<b>18.370.956</b>	<b>18.140.995</b>	<b>18.409.914</b>	<b>0,2</b>
Cuentas corrientes	9.122.166	8.631.533	8.962.795	-1,7
Cuentas de ahorro	1.668.841	1.849.317	1.822.858	9,2
Depósitos a plazo	4.724.255	5.033.610	5.305.945	12,3
Cesión temporal de activos	2.855.694	2.626.535	2.318.316	-18,8
<b>Acreeedores del sector no residente</b>	<b>3.793.052</b>	<b>3.256.335</b>	<b>3.217.028</b>	<b>-15,2</b>
Cuentas corrientes	1.262.752	1.116.432	1.170.672	-7,3
Cuentas de ahorro	34.187	92.629	34.533	1,0
Depósitos a plazo	2.486.710	2.040.389	2.000.790	-19,5
Cesión temporal de activos	9.403	6.885	11.033	17,3
<b>Ajustes por periodificaciones</b>	<b>87.757</b>	<b>57.436</b>	<b>46.656</b>	<b>-46,8</b>
<b>Ajustes por cobertura con derivados</b>	<b>59.044</b>	<b>149.381</b>	<b>149.994</b>	<b>154,0</b>
<b>Empréstitos y otros valores negociables</b>	<b>8.474.512</b>	<b>10.759.468</b>	<b>11.607.110</b>	<b>37,0</b>
<b>Pasivos subordinados</b>	<b>1.046.111</b>	<b>1.042.692</b>	<b>1.042.634</b>	<b>-0,3</b>
<b>Pasivos por contratos de seguros</b>	<b>2.097.000</b>	<b>2.078.770</b>	<b>2.052.272</b>	<b>-2,1</b>
<b>Capital con naturaleza de pasivo</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>250.000</b>	<b>0,0</b>
<b>Total recursos públicos</b>	<b>34.564.069</b>	<b>36.147.432</b>	<b>37.437.947</b>	<b>8,3</b>
<b>Fondos de inversión</b>	<b>7.384.778</b>	<b>7.780.135</b>	<b>8.017.535</b>	<b>8,6</b>
FIM de renta variable	389.673	433.560	457.663	17,4
FIM mixtos	708.501	914.677	913.772	29,0
FIM de renta fija	3.176.582	3.094.852	3.121.740	-1,7
FIM garantizado	2.555.793	2.615.945	2.774.598	8,6
FIM inmobiliario	9.044	156.553	180.607	--
SIMCAV y SIM	545.185	564.548	569.155	4,4
<b>Fondos de pensiones</b>	<b>2.083.763</b>	<b>2.220.488</b>	<b>2.305.668</b>	<b>10,6</b>
Individuales	1.176.407	1.318.710	1.341.352	14,0
Empresas	879.296	877.453	939.171	6,8
Asociativos	28.060	24.325	25.145	-10,4
<b>Gestión de patrimonios</b>	<b>1.502.167</b>	<b>1.016.222</b>	<b>1.063.314</b>	<b>-29,2</b>
<b>Ajustes de consolidación</b>	<b>-2.081.290</b>	<b>-1.924.407</b>	<b>-1.740.866</b>	<b>-16,4</b>
<b>Recursos gestionados reales</b>	<b>43.453.487</b>	<b>45.239.870</b>	<b>47.083.598</b>	<b>8,4</b>

**Recursos del sector residente a  
31.03.2004**

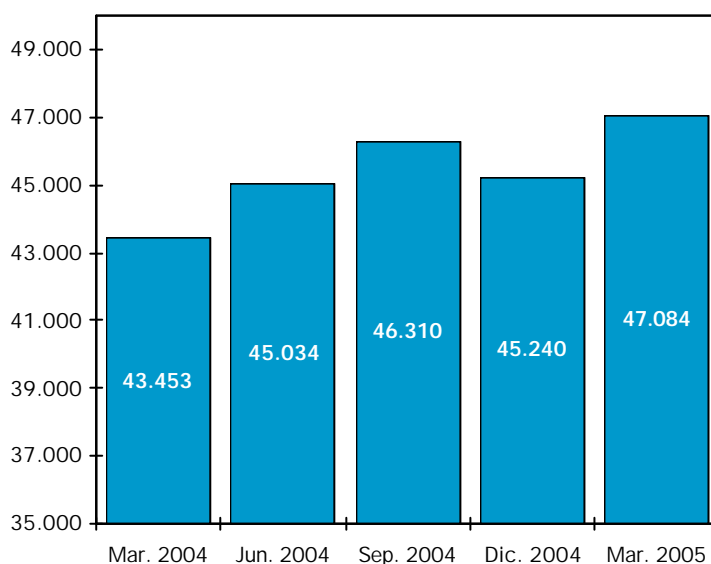


**Recursos del sector residente a  
31.03.2005**



**Recursos gestionados de clientes**

(millones €)



Incremento destacable del 8,3% en los recursos de clientes, con un impacto significativo en los depósitos de administraciones públicas. Se mantienen con un incremento ligero los recursos de clientes residentes, si bien es destacable el incremento del 12,3% en los depósitos a plazo. Si se aísla el efecto de la cesión temporal de activos, el incremento de este capítulo se sitúa en el 3,7%.

Por otro lado, cabe mencionar la disminución en los saldos de no residentes como consecuencia de las ventas de negocio que tuvieron lugar a finales de 2004.

Destaca el incremento del 37% en los empréstitos y otros valores negociables, incremento que se produce por las nuevas emisiones que se han realizado de Pagarés Banco Sabadell. Asimismo, en este mismo capítulo, destacan los bonos emitidos por los fondos de titulización que, en el primer trimestre de 2004, al no haber activos titulizados posteriores a 1 de enero de 2004, no presentaban saldo alguno y, en cambio, en el primer trimestre de 2005, con las dos titulizaciones que tuvieron lugar durante el ejercicio pasado, presenta un saldo superior a los 1.500 millones de euros.

Finalmente, destacar el incremento en los patrimonios gestionados de fondos de inversión y fondos de pensiones.

## Patrimonio neto

### Desglose del Patrimonio neto

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	31.03.04	31.12.04	31.03.05	Variación (%) interanual
<b>Intereses minoritarios</b>	<b>18.347</b>	<b>13.081</b>	<b>14.323</b>	<b>-21,9</b>
<b>Ajustes de valoración</b>	<b>76.222</b>	<b>71.425</b>	<b>72.678</b>	<b>-4,6</b>
<b>Fondos propios</b>	<b>2.796.862</b>	<b>3.030.883</b>	<b>3.044.659</b>	<b>8,9</b>
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.574.681	2.586.363	2.938.937	14,1
Otros instrumentos de capital	0	0	0	--
Menos: valores propios	0	-61	-49	--
Resultado atribuido al grupo	69.179	365.020	105.771	52,9
Menos: dividendos y retribuciones	0	-73.441	-153.002	--
<b>Total</b>	<b>2.891.431</b>	<b>3.115.389</b>	<b>3.131.660</b>	<b>8,3</b>

### Estado de cambios en Patrimonio neto

	Capital	Reservas	Resultado del ejercicio	Dividendos anunciados	Total fondos propios	Ajustes de valoración	Intereses minoritarios	TOTAL PATRIMONIO NETO
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2003</b>	<b>102.001</b>	<b>1.895.724</b>	<b>234.895</b>	<b>0</b>	<b>2.232.620</b>	<b>0</b>	<b>273.109</b>	<b>2.505.729</b>
Primera aplicación nueva circular	51.001	538.760		-48.960	540.801	31.628	-250.068	322.361
Aplicación del resultado		132.894	-234.895	48.960	-53.041			-53.041
Resultado del ejercicio			69.179		69.179		922	70.101
Por venta de participaciones y otros movimientos		7.303			7.303		-5.616	1.687
Resultado neto reconocido en patrimonio					0	44.594		44.594
<b>Saldo a 31 de marzo de 2004</b>	<b>153.002</b>	<b>2.574.681</b>	<b>69.179</b>	<b>0</b>	<b>2.796.862</b>	<b>76.222</b>	<b>18.347</b>	<b>2.891.431</b>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2004</b>	<b>153.002</b>	<b>2.586.301</b>	<b>365.020</b>	<b>-73.441</b>	<b>3.030.882</b>	<b>71.425</b>	<b>13.081</b>	<b>3.115.388</b>
Aplicación del resultado		365.020	-365.020	-79.561	-79.561			-79.561
Resultado del ejercicio			105.771		105.771		373	106.144
Por venta de participaciones y otros movimientos		-12.434			-12.434		869	-11.565
Resultado neto reconocido en patrimonio					0	1.253		0
<b>Saldo a 31 de marzo de 2005</b>	<b>153.002</b>	<b>2.938.887</b>	<b>105.771</b>	<b>-153.002</b>	<b>3.044.658</b>	<b>72.678</b>	<b>14.323</b>	<b>3.130.406</b>

Además de los impactos ya comentados sobre la primera aplicación de la nueva normativa, el único movimiento significativo que se ha producido en ambos períodos corresponde a la distribución del resultado del ejercicio.

Adicionalmente, destaca el impacto en Ajustes de valoración durante el primer trimestre de 2004 como consecuencia de las plusvalías en la cartera de activos financieros disponibles para la venta con cambios en patrimonio.

## Ratio BIS

<i>Datos en miles € adaptados a la nueva normativa contable no auditados</i>	<b>31.03.04</b>	<b>31.03.05</b>	<b>Variación (%) interanual</b>
Capital	153.002	153.002	0,0
Reservas	2.608.832	2.848.066	9,2
Minoritarios	19.208	35.454	84,6
Otros conceptos	4.608	6.441	39,8
Deducciones	-17	-10.361	--
<b>Recursos Core capital</b>	<b>2.785.633</b>	<b>3.032.602</b>	<b>8,9</b>
Core Capital (%)	7,54	7,83	
Emisión capital Sabadell International Equity, Ltd.	250.125	250.101	0,0
<b>Recursos de primera categoría</b>	<b>3.035.758</b>	<b>3.282.703</b>	<b>8,1</b>
Tier I (%)	8,22	8,48	
Reservas de revalorización	37.046	37.046	0,0
Provisiones genéricas	457.155	480.790	5,2
Deuda subordinada	1.023.000	1.004.988	-1,8
Ajustes por valoración	62.167	52.711	-15,2
Deducciones	-41.918	-68.102	62,5
<b>Recursos de segunda categoría</b>	<b>1.537.450</b>	<b>1.507.433</b>	<b>-2,0</b>
Tier II (%)	4,16	3,89	
<b>BASE DE CAPITAL</b>	<b>4.573.208</b>	<b>4.790.136</b>	<b>4,7</b>
Recursos mínimos exigibles	2.953.881	3.097.844	4,9
<b>Excedentes de recursos</b>	<b>1.619.327</b>	<b>1.692.292</b>	<b>4,5</b>
<b>RATIO BIS (%)</b>	<b>12,39</b>	<b>12,37</b>	
<b>Activos ponderados por riesgo (RWA)</b>	<b>36.441.968</b>	<b>38.215.235</b>	<b>4,9</b>

## Calificaciones agencias de rating

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

Agencia	Fecha	Largo plazo	Corto plazo	Individual	Apoyo	Perspectiva	Fortaleza financiera
Fitch	12.04.2005	A+	F1	A/B	3		
Standard & Poor's <sup>(1)</sup>	24.06.2004	A	A1			Estable	
Moody's	9.06.2004	A1	Prime 1			Estable	B-

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

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

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

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



## 6.- Resultados por Unidades de Negocio

Se presentan en este apartado los resultados por Unidades de Negocio de nuestro Grupo.

Las cuentas de resultados por negocios se preparan de acuerdo con la contabilidad pública individual y consolidada, y también de acuerdo con la contabilidad analítica interna que utiliza criterios de imputación de ingresos y costes transparentes y basados en principios de representatividad económica. El total ingresos y gastos de las cuentas de resultados de los negocios coincide con la cuenta de resultados consolidada de Banco Sabadell.

Los criterios analíticos más relevantes utilizados en su confección son los siguientes. Utiliza precios internos de transferencia para asignar los ingresos y costes financieros en función de la estructura de balance de cada negocio. De igual modo, los márgenes de los negocios incluyen el ingreso o cesión de comisiones como consecuencia de las transacciones habidas entre las distintas unidades de negocio, cuyo precio de transferencia se ha fijado en base a la información real existente.

Por otra parte, el capital asignado se basa en el capital regulatorio, considerando un Core Capital objetivo del 6.5% para los negocios de clientes, o los requerimientos mínimos de capital para aquellos negocios con normativa propia (Gestión de Activos y Banca Seguros)

Cada unidad, además de los gastos directos, soporta ciertos gastos indirectos correspondientes a costes de servicios corporativos relacionados con el soporte a las actividades de negocio. Cada unidad de negocio tiene asignadas las dotaciones por insolvencias en las que ha incurrido durante el período, de acuerdo con sus volúmenes y estructura de negocio así como de su situación de impagos.

Para todo ello, las cuentas de filiales, participadas y oficinas en el exterior son homogeneizadas previamente de acuerdo con la normativa aplicable de Banco de España. Cuando resulta necesario, de manera adicional al proceso contable de consolidación por tratarse de componentes de negocio que alcanzan sólo parte de una entidad jurídica.

En cualquier caso, en la aplicación de estos criterios pueden utilizarse estimaciones, valoraciones y parámetros al mejor juicio de los gestores que pueden provocar diferencias significativas respecto a los importes que resultarían de la aplicación de criterios diferentes. Estos criterios no responden a la aplicación de ninguna normativa pública y externa que pueda ser de aplicación.

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

<b>31.03.04</b>	<b>Margen de explotación</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>ROE</b>	<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>Empleados</b>	<b>Oficinas</b>
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
<b>Total</b>	<b>156.259</b>	<b>113.957</b>	<b>10,4%</b>	<b>55,4%</b>	<b>10.202</b>	<b>1.151</b>

<b>31.03.05</b>	<b>Margen de explotación</b>	<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>ROE</b>	<b>Ratio de eficiencia</b>	<b>Empleados</b>	<b>Oficinas</b>
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
<b>Total</b>	<b>176.633</b>	<b>165.132</b>	<b>14,9%</b>	<b>52,8%</b>	<b>9.537</b>	<b>1.088</b>

## Banca Comercial

Enfocada a la oferta de productos y servicios bancarios y financieros a pequeñas empresas, particulares, 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.

	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
<b>Margen de intermediación</b>	<b>154.705</b>	<b>154.978</b>	<b>0,2</b>
Comisiones netas	63.699	70.238	10,3
Resultados operaciones financieras (neto)	32	52	62,5
Diferencias de cambio	3.491	3.865	10,7
<b>Margen ordinario</b>	<b>221.927</b>	<b>229.133</b>	<b>3,2</b>
Gastos generales de administración	-91.898	-88.741	-3,4
<i>De personal</i>	-73.978	-71.526	-3,3
<i>Otros gastos administrativos</i>	-17.920	-17.215	-3,9
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	-6.389	-5.842	-8,6
Imputación de costes indirectos	-57.451	-57.122	-0,6
Otros resultados de explotación	942	1.137	20,7
<b>Margen de explotación</b>	<b>67.131</b>	<b>78.565</b>	<b>17,0</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-26.123	-11.576	-55,7
Otros resultados	0	0	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>41.008</b>	<b>66.989</b>	<b>63,4</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	11,3%	17,0%	
Eficiencia	64,6%	61,0%	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	6.447	6.266	-2,8
Oficinas	1.133	1.050	-7,3

El negocio de Banca Comercial está conformado por el negocio doméstico (PYMES y particulares) de las marcas SabadellAtlántico, Solbank, Banco Herrero y ActivoBank.

El primer trimestre de 2005 se ha caracterizado por un incremento del negocio, tanto en margen, volúmenes como número de clientes, enmarcado en un proceso de importante reducción de costes post-integración de Banco Atlántico conseguidos por las fusiones realizadas de oficinas, así como las sinergias del propio negocio.

Asimismo, se han mantenido los niveles de margen de intermediación conseguidos en el mismo periodo del año 2004, fruto de la excelente gestión en precios relativa al segmento de PYMES y al incremento de productividad en particulares, destacando el elevado grado de madurez de dicho mercado, caracterizado por incrementos de volumen centrados en el mercado hipotecario, precios bajos y elevada competencia.

El incremento de las comisiones netas de un 10,3% ha sido propiciado por los buenos resultados conseguidos en la venta cruzada, así como las excelentes campañas de Planes de Pensiones, Seguros y Fondos de Inversión.

## Banca de Empresas

Su oferta de productos y servicios financieros nacionales e internacionales se dirige a empresas e instituciones que cuentan con una facturación anual superior a seis millones de euros.

	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
<b>Margen de intermediación</b>	<b>68.034</b>	<b>71.167</b>	<b>4,6</b>
Comisiones netas	24.474	25.274	3,3
Resultados operaciones financieras (neto)	2	21	--
Diferencias de cambio	3.649	3.761	3,1
<b>Margen ordinario</b>	<b>96.159</b>	<b>100.223</b>	<b>4,2</b>
Gastos generales de administración	-12.422	-14.932	20,2
<i>De personal</i>	-10.548	-12.596	19,4
<i>Otros gastos administrativos</i>	-1.874	-2.336	24,7
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmatrimoniales	-664	-691	4,1
Imputación de costes indirectos	-14.879	-13.663	-8,2
Otros resultados de explotación	-46	54	--
<b>Margen de explotación</b>	<b>68.148</b>	<b>70.991</b>	<b>4,2</b>
Pérdidas por deterioro de activos	-31.053	-11.425	-63,2
Otros resultados	0	0	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>37.095</b>	<b>59.566</b>	<b>60,6</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	8,2%	11,3%	
Eficiencia	27,0%	27,4%	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	636	856	34,6
Oficinas	12	31	158,3

En el apartado de la inversión se ha conseguido un incremento significativo de volúmenes que se ha alcanzado con un ligero incremento del margen relativo obtenido. Los crecimientos en préstamos y negocio promotor han liderado la contribución a los resultados obtenidos, destacando asimismo los excelentes registros obtenidos en factoring, consecuencia del esfuerzo comercializador en este producto (como base del objetivo de focalización en negocio circulante) ya iniciado en 2004.

En el apartado de recursos gestionados ha sido la evolución en fondos de inversión la que explica la parte más significativa del incremento obtenido, tanto en volúmenes como en comisiones.

La comparación anual de volúmenes indica una mayor tendencia a la autofinanciación del crecimiento en la inversión, la cual se hace más visible si se realiza la comparación con el mes de diciembre.

En lo que a comisiones netas se refiere cabe destacar la importante contribución de medios de cobro y de pago y la facturación electrónica (igualmente vinculados a la focalización en negocio circulante).

## BancaSeguros

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

	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
<b>Margen básico por comisiones y actividad de seguros</b>	<b>12.934</b>	<b>14.260</b>	<b>10,3</b>
Resultados operaciones financieras (neto)	0	0	--
Diferencias de cambio	0	0	--
<b>Margen ordinario</b>	<b>12.934</b>	<b>14.260</b>	<b>10,3</b>
Gastos generales de administración	-2.971	-2.287	-23,0
<i>De personal</i>	-1.234	-1.260	2,1
<i>Otros gastos administrativos</i>	-1.737	-1.027	-40,9
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-89	-75	-15,7
Imputación de costes indirectos	-1.985	-2.043	2,9
Otros resultados de explotación	98	92	-6,1
<b>Margen de explotación</b>	<b>7.987</b>	<b>9.947</b>	<b>24,5</b>
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	0	0	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>7.987</b>	<b>9.947</b>	<b>24,5</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	18,2%	22,3%	
Eficiencia	36,2%	29,3%	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	96	104	8,3
Oficinas	--	--	--

Las comisiones netas incluidas en el Margen Básico han incrementado un 31,85%, pasando de 3,209 miles de euros en el primer trimestre de 2004 a 4,231 miles de euros en el mismo período del 2005, como consecuencia del incremento del 26% del negocio de protección diversos, especialmente en Hogar y Empresas, y del crecimiento significativo de las comisiones de Planes de Pensiones de Individuales. También esta afectado por el crecimiento de las comisiones de comercialización que se han visto incrementadas respecto al año anterior.

Adicionalmente, cabe destacar el mantenimiento de márgenes en los productos de interés garantizado y el crecimiento del negocio de vida protección cuyos márgenes se incrementan en un 25%.

La disminución de los costes es debida básicamente al efecto integración de Banco Atlántico.

## Gestión de Activos

Esta unidad de negocio transversal comprende la actividad de gestión de carteras de activos de instituciones de inversión.

	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
<b>Margen básico por comisiones</b>	<b>5.652</b>	<b>5.848</b>	<b>3,5</b>
Resultados operaciones financieras (neto)	0	0	--
Diferencias de cambio	0	0	--
<b>Margen ordinario</b>	<b>5.652</b>	<b>5.848</b>	<b>3,5</b>
Gastos generales de administración	-1.567	-1.563	-0,3
<i>De personal</i>	-1.116	-1.179	5,6
<i>Otros gastos administrativos</i>	-451	-384	-14,9
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-68	-71	4,4
Imputación de costes indirectos	-291	-294	1,0
Otros resultados de explotación	75	67	-10,7
<b>Margen de explotación</b>	<b>3.801</b>	<b>3.987</b>	<b>4,9</b>
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	0	0	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.801</b>	<b>3.987</b>	<b>4,9</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	70,2%	97,8%	
Eficiencia	31,4%	29,9%	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	108	97	-10,2
Oficinas	--	--	--

El margen básico por comisiones ha incrementado un 6,23% durante el primer trimestre de 2005 en comparación con el mismo período del año anterior, como consecuencia principal del incremento habido en volúmenes, principalmente en los fondos garantizados y monetarios, y el incremento de las comisiones de distribución.

Adicionalmente, cabe destacar el incremento en el beneficio antes de impuestos del 4,9%, derivado de la contención habida en el crecimiento de los gastos de explotación.

## Landscape

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

	1 <sup>er</sup> trim. 04	1 <sup>er</sup> trim. 05	Variación (%) interanual
Venta y prestación de servicios no financieros	57.559	36.816	-36,0
Coste de las ventas	-45.272	-22.549	-50,2
Gastos generales de administración	-1.806	-1.861	3,0
<i>De personal</i>	-398	-321	-19,3
<i>Otros gastos administrativos</i>	-1.408	-1.540	9,4
Amortización y saneamiento de activos materiales e inmateriales	-1.888	-1.712	-9,3
Imputación de costes indirectos	-112	-78	-30,4
Otros resultados de explotación	0	0	--
<b>Margen de explotación</b>	<b>8.481</b>	<b>10.616</b>	<b>25,2</b>
Pérdidas por deterioro de activos	0	-381	--
Ingresos financieros de actividades no financieras	0	314	--
Gastos financieros de actividades no financieras	-4.994	-6.540	31,0
Otros resultados	0	0	--
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>3.487</b>	<b>4.009</b>	<b>15,0</b>
<b>Ratios</b>			
ROE	10,5%	10,8%	
Eficiencia	--	--	
<b>Otros datos</b>			
Empleados	21	20	-4,8
Oficinas	--	--	--

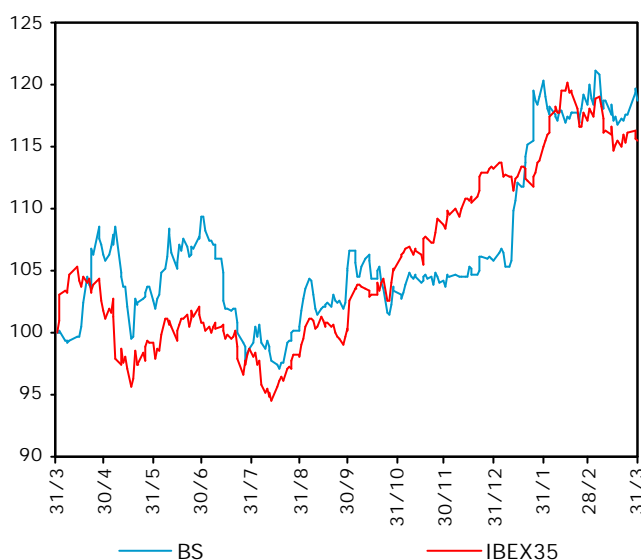
Landscape ha desarrollado su actividad inmobiliaria en el primer trimestre de 2005, en sus tres áreas de negocio:

- Gestión de suelo: Se han vendido diversas fincas con diferentes grados de desarrollo urbanístico tanto a empresas participadas como a terceros.
- Promociones: La cifra de ventas ha disminuido respecto al mismo periodo del año anterior, debido al alto grado de estacionalidad de esta área de negocio, con periodos de maduración largos. La previsión de entrega de varias promociones este año compensará esta disminución.
- Patrimonio en alquiler: Los ingresos por arrendamientos han aumentado ligeramente respecto al primer trimestre de 2004

## 7.- La acción

(miles €)	31.03.04	31.12.04	31.03.05	Variación (%) interanual
<b>Accionistas y contratación</b>				
Accionistas (número)	68.837	68.237	66.982	-2,7
Acciones en circulación (número)	306.003.420	306.003.420	306.003.420	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	1.658.851	1.071.303	1.036.000	-37,5
Liquidez de la acción (%) (nº de acciones contratadas en el período s/ acciones en circulación)	34,15%	87,87%	20,65%	
<b>Cotización</b>				
Inicio	15,62	15,62	17,20	
Máxima	17,50	17,86	19,76	
Mínima	15,20	15,20	17,01	
Cierre	16,26	17,20	19,30	
Capitalización bursátil al cierre del trimestre (miles €)	4.975.616	5.263.259	5.905.866	
<b>Ratios bursátiles</b>				
BPA neto atribuido	0,90	1,19	1,38	
VC por acción <sup>(1)</sup>	9,39	10,14	10,19	
P/VC	1,73	1,70	1,89	
PER (valor de cotización / BPA anualizado)	17,98	14,42	13,96	

(1) Incluye fondos propios y ajustes de valoración.



Base 100: 31.03.04

En 2004 la acción SAB se revalorizó un 10,12%, frente al IBEX 35 que lo hizo un 17,37%. En el primer trimestre de 2005 la revalorización ha sido de SAB ha sido de un 12,21%, muy por encima de la revalorización del IBEX 35, que en el mismo período ha sido de un 1,96%.

Al precio a 31 de marzo de 2005, la rentabilidad por dividendo es del 2,59% (2,91% sobre el precio a 31 de diciembre de 2004). Para obtener la rentabilidad total, a esta rentabilidad por dividendo debe añadirse (o restarse) la plusvalía (o minusvalía) que provoca la oscilación del precio de la acción. Así, la rentabilidad total acumulada en el primer trimestre de 2005 ha sido del 12,93% (13,32% en todo el año 2004).