



Boletín de información financiera

Segundo trimestre de 2007



1. Introducción

2. Principales magnitudes

3. Evolución de la cuenta de resultados

4. Evolución del balance

5. Evolución de los negocios

6. Otros aspectos a tener en cuenta

7. La acción



Disclaimer

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

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

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

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

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

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



1. Introducción

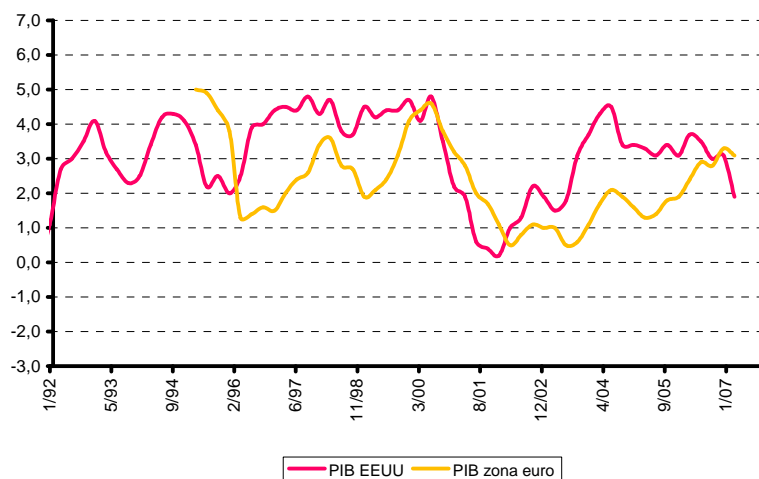
Entorno macroeconómico

Contexto económico

La economía global continúa mostrando un crecimiento sólido a pesar del reducido dinamismo de la economía estadounidense.

En Estados Unidos, la economía está creciendo a un ritmo claramente por debajo de su potencial económico. En el primer trimestre, el PIB avanzó un 0,7% trimestral anualizado, desde el 2,5% del trimestre anterior. El buen comportamiento del consumo privado sigue contrastando con una inversión residencial deprimida, que viene acompañada de caídas en el precio de los inmuebles. En cuanto a los indicadores de sentimiento, las últimas cifras de confianza del consumidor han experimentado retrocesos, mientras que los índices de confianza empresarial apuntan a un entorno algo más favorable para la actividad.

En la zona euro, la actividad sigue exhibiendo un buen comportamiento. El PIB del primer trimestre creció un 3,0% anual, desde el 3,3% del trimestre anterior. Por componentes, el dinamismo de la inversión empresarial contrasta con la debilidad del consumo privado, que se ha visto afectado por el aumento del IVA en Alemania. En el segundo trimestre, los datos de empleo mantienen una evolución claramente positiva y la confianza de los consumidores se encuentra en máximos de los últimos años. Por otra parte, los índices de confianza empresarial siguen señalando hacia un crecimiento económico robusto. En el terreno fiscal, el buen comportamiento de los ingresos impositivos ha llevado a países como Alemania a revisar a la baja su previsión de déficit público para este año (0,5% del PIB frente al 1,2% previsto en marzo).



En España, la actividad mantiene un importante dinamismo. En el primer trimestre, el PIB creció un 4,1% anual, una tasa que no se observaba desde el año 2001 y superior en una décima a la del trimestre anterior. Por componentes de la demanda, destaca el sobresaliente ritmo de crecimiento de la inversión en bienes de equipo. El consumo privado y la inversión en construcción muestran una suave moderación de su crecimiento, aunque mantienen un buen comportamiento. Por otra parte, el empleo sigue dando muestras de solidez y la industria consolida su recuperación.

En Reino Unido, la economía está manteniendo el buen tono con el que finalizaba el año pasado. En el primer trimestre, el PIB creció un 3,0% anual, el mismo ritmo que el trimestre anterior. Por otra parte, los indicadores de confianza empresarial se encuentran en niveles compatibles con una continuidad del crecimiento económico en adelante. Respecto al sector inmobiliario, las señales de estancamiento en el número de hipotecas concedidas contrastan con un crecimiento del precio de las viviendas



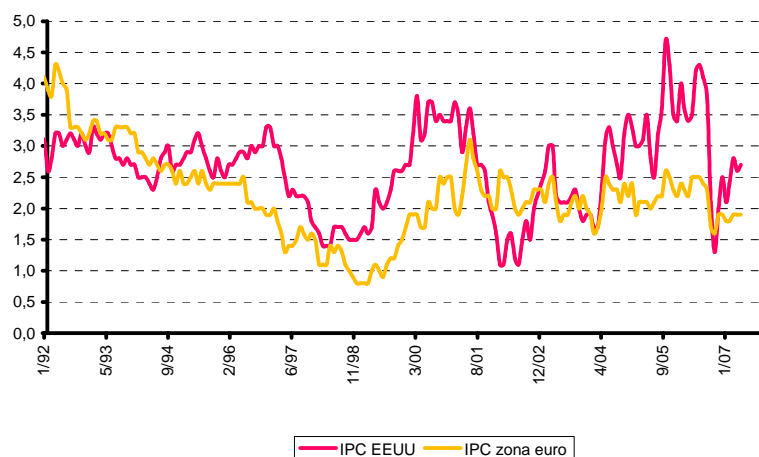
todavía elevado. En el terreno político, Gordon Brown ha tomado el relevo de Tony Blair como primer ministro.

En Japón, la economía mantiene un crecimiento superior a su potencial. En el primer trimestre, el PIB creció un 3,3% anual, desde el 5,4% del trimestre anterior. En el segundo trimestre, los indicadores apuntan a una moderación en el crecimiento de la inversión. Por el contrario, los indicadores vinculados al consumo privado están sorprendiendo positivamente, apoyados por un mercado laboral que se mantiene dinámico.

Los índices generales de precios al consumo siguen encontrando respaldo en el efecto comparación asociado al precio del crudo.

En Estados Unidos, la inflación y las expectativas de inflación continúan relativamente elevadas, aunque el IPC subyacente ha moderado su ritmo de crecimiento en los últimos meses. En mayo, el IPC aumentó un 2,7% anual (ant.: 2,6%) y el componente subyacente un 2,2% anual (ant.: 2,3%).

En la zona euro, el IPCA ha permanecido estable durante los últimos meses. En particular, tanto el índice general como el componente subyacente han mantenido tasas de crecimiento ligeramente por debajo del 2,0% anual.



En España, los precios al consumo mantienen un crecimiento relativamente contenido. En junio, el dato preliminar del IPCA se situó en el 2,5% anual (ant.: 2,4%). El componente subyacente permanece estable con un crecimiento del 2,5% anual.

En el Reino Unido, las presiones inflacionistas se han moderado en los últimos meses, después que en marzo el IPCA se situase por encima del 3,0% anual. En mayo, el IPCA creció un 2,5% interanual, tres décimas menos que el mes anterior.

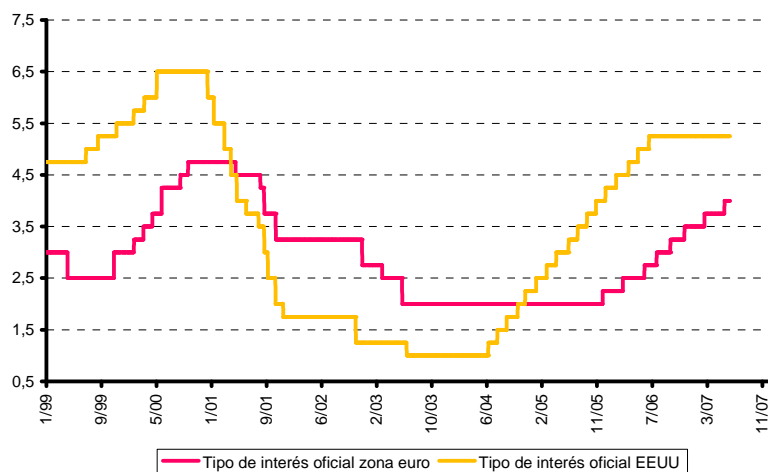
En Japón, los indicadores de precios mantuvieron tasas de crecimiento aún muy reducidas. En particular, el IPC de mayo se mantuvo plano en términos anuales, igual que el mes anterior.

Mercados de renta fija

Respecto a los bancos centrales, la Reserva Federal (Fed) ha mantenido el tipo de interés de referencia inalterado en el 5,25%, donde permanece desde el mes de junio de 2006. La autoridad monetaria espera que el crecimiento económico se mantenga moderado en los próximos trimestres. Respecto a la inflación, la Fed continúa mencionando que ésta es su principal preocupación, aunque deja de calificarla como elevada. De esta forma, reitera que ajustará la política monetaria en función de cómo evolucione tanto el crecimiento como la inflación.



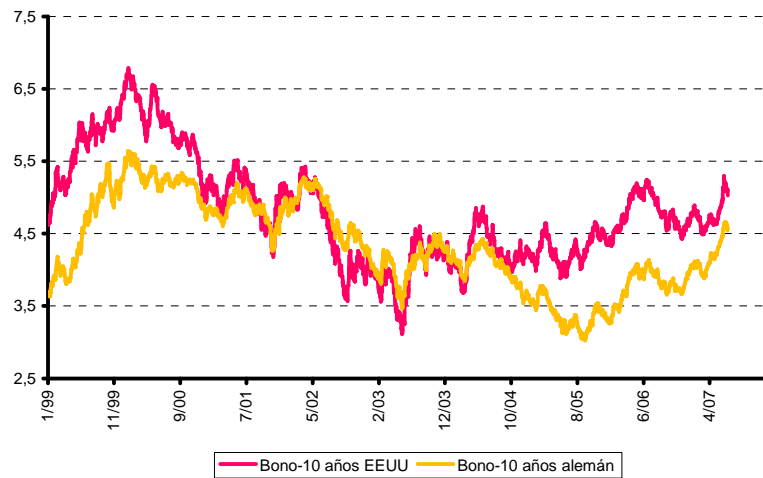
Por otra parte, el Banco Central Europeo (BCE) aumentó el tipo de interés oficial un cuarto de punto porcentual en la reunión de junio y lo situó en el 4,00%. La máxima autoridad monetaria considera que, dado el favorable entorno económico, la política monetaria todavía se encuentra en el lado acomodaticio. El BCE sigue situando los riesgos asociados a la estabilidad de precios al alza y los relaciona, en buena medida, con factores domésticos.



En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra subió el tipo de interés de referencia 25 puntos básicos, hasta el 5,50%, en su reunión de mayo. La decisión fue tomada por unanimidad, aunque algún miembro planteó la posibilidad de incrementar el tipo rector en 50 puntos básicos. Los miembros del comité coinciden en que si la economía se desarrolla en línea con el escenario central, podrían subir el tipo de interés oficial de nuevo.

En Japón, el banco central ha mantenido inalterado el tipo de interés de referencia en el 0,50%, después de haberlo subido el pasado mes de febrero. El Banco de Japón insiste en que los tipos de interés se ajustarán gradualmente en función de la evolución de la economía y los precios, aunque se mantendrán en niveles reducidos por algún tiempo.

Los mercados de deuda pública a largo plazo han finalizado el trimestre con saldo claramente negativo tanto en Estados Unidos como en Europa. En Estados Unidos, el tipo de interés del bono a diez años se ha situado en el 5,03%, desde el 4,65% de finales del primer trimestre. En la zona euro, el tipo de interés del bono alemán de igual vencimiento ha acabado en el 4,57%, por encima del 4,06% del cierre de marzo. Las sorpresas al alza en los diferentes índices de confianza empresarial y las menores compras de bancos centrales han contribuido a este comportamiento.



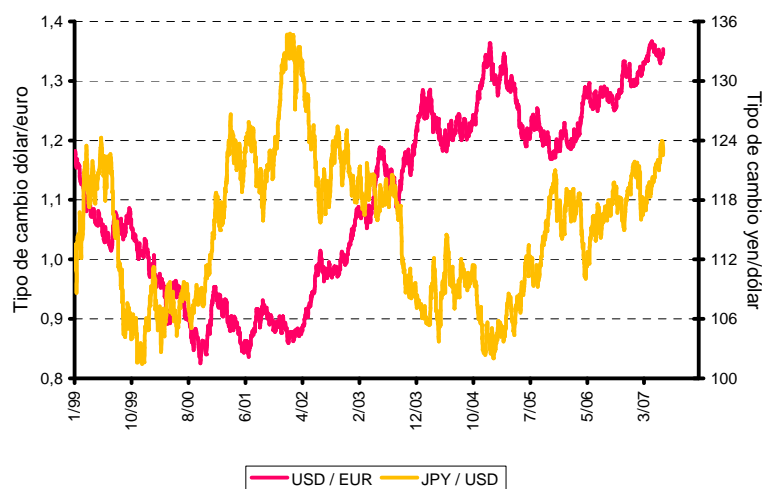
Mercados de divisas

A finales de junio, el parlamento chino dio luz verde a la creación de una nueva agencia estatal que se encargará de gestionar una parte significativa de las abultadas reservas internacionales del banco central. Probablemente, este organismo amplíe su abanico de inversiones con el fin de mejorar la gestión de las reservas y obtener un mayor rendimiento de las mismas.

El dólar ha finalizado el trimestre en niveles similares a los de finales del mes de marzo, es decir, alrededor de 1,35 USD/EUR. Las menores expectativas de bajadas por parte de la Reserva Federal y el mejor tono de los últimos datos de confianza empresarial no han sido suficientes para impulsar al dólar.

El yen ha mantenido una tendencia claramente depreciatoria en su cotización frente al dólar. En particular, la moneda japonesa se ha situado en 123,3 JPY/USD, desde los 117,6 JPY/USD de finales del trimestre anterior. Los reducidos tipos de interés en Japón continúan haciendo atractivas las operaciones de *carry trade*.

La libra esterlina se ha apreciado frente al euro, desde 0,679 GBP/EUR hasta 0,675 GBP/EUR. La evolución de las expectativas sobre la política monetaria en el Reino Unido ha respaldado este comportamiento.





Mercados emergentes

En México, la economía continúa dando muestras de una desaceleración moderada a partir del deterioro de la actividad industrial en Estados Unidos y de la contención del consumo privado. En particular, el PIB avanzó un 2,6% anual en el primer trimestre. La inflación se mantuvo en la parte alta del rango objetivo del banco central (2-4%). La máxima autoridad monetaria decidió incrementar el tipo de interés oficial en un cuarto de punto porcentual, hasta el 7,25%, en una decisión que sorprendió al mercado. Por otro lado, el gobierno ha presentado una propuesta de reforma fiscal al Congreso. Se estima que, de aprobarse, la reforma incrementará gradualmente los ingresos del sector público por un total de 2,8 puntos porcentuales del PIB, en 2012. La intención es reducir la dependencia de las arcas públicas de los ingresos derivados de la actividad petrolífera. En Brasil, la situación macroeconómica sigue siendo muy positiva. El PIB avanzó un 4,3% anual en el primer trimestre, desde el 4,8% del trimestre anterior, liderado por el consumo privado y la inversión. La inflación permanece contenida y por debajo del objetivo del banco central. En este contexto, la máxima autoridad monetaria recortó tres cuartos de punto porcentual el tipo de referencia, hasta el 12%. Por último, la economía argentina creció un 8,0% anual en el primer trimestre, algo por debajo del 8,6% registrado en el trimestre anterior.

Las primas de riesgo-país han repuntado ligeramente a lo largo del primer trimestre, aunque se mantienen cerca de los mínimos históricos. El mercado continúa beneficiándose de las políticas macroeconómicas ortodoxas en la mayoría de los países emergentes y los altos precios de las materias primas. Sin embargo, el repunte en las rentabilidades del tramo largo de la curva de tipos de interés norteamericana ha castigado los bonos emergentes, especialmente los de aquellas economías con peores fundamentales. De esta manera, el EMBI+ (*Emerging Markets Bond Index*) de Brasil ha cerrado el trimestre en los 161 puntos básicos, desde los 167 de finales de diciembre. Standard & Poor's revisó al alza la calificación crediticia de la deuda soberana brasileña a largo plazo, tanto la externa (hasta BB+, a sólo un nivel del grado de inversión), como la doméstica (dos niveles, hasta el grado de inversión BBB). En México, el EMBI+ se ha reducido dos puntos básicos, hasta los 96 pb. Los avances en las reformas estructurales han apoyado a los bonos mexicanos. En Argentina, el diferencial con la deuda americana ha repuntado de manera significativa. La proximidad de las elecciones presidenciales y las dudas sobre la fiabilidad de los indicadores de inflación han lastrado el comportamiento de los bonos argentinos. Así, el índice EMBI+ de Argentina cerró el trimestre en los 325 puntos básicos, muy lejos de los 205 de finales del primer trimestre.

En los mercados de divisas, el real brasileño se ha apreciado más de un seis por ciento frente al dólar, beneficiado por los elevados tipos de interés brasileños. El peso mexicano se ha apreciado algo más de un dos por ciento frente al dólar. Los altos precios del petróleo y el incremento del tipo rector por parte del Banco de México han beneficiado a la moneda mexicana. Por último, el peso argentino se ha mantenido estable en su cotización frente al dólar, en un contexto de restricción a la libre movilidad de capitales.

Mercados de renta variable

Los principales índices bursátiles han finalizado el segundo trimestre de 2007 con ganancias. Los datos macroeconómicos, la campaña de publicación de resultados del primer trimestre junto con el continuado dinamismo en las operaciones de fusiones y adquisiciones han dado soporte a los mercados en la primera mitad del trimestre. Sin embargo, las preocupaciones sobre las subidas de los tipos de interés y la incertidumbre sobre la exposición del sector financiero al mercado hipotecario de alto riesgo en Estados Unidos han provocado una toma de beneficios por parte de los inversores en la última parte del trimestre.

En cuanto al petróleo, el precio del barril de Brent ha subido un 4,86% en el trimestre superando los 71 dólares por barril, a pesar de la recuperación en los inventarios de crudo en Estados Unidos. Las huelgas en Nigeria y la intención de la OPEP de no incrementar la producción en el corto plazo han apoyado al precio. Otros factores al alza durante el trimestre han sido el ciclón que afectó la costa de Omán a principios de junio, así como la falta de capacidad y cierre de refinerías en Estados Unidos por operaciones de reparación y mantenimiento durante el pico de demanda estacional.



En Estados Unidos, el Standard & Poor's 500 y el índice tecnológico NASDAQ han finalizado el trimestre con subidas del 5,81% y del 7,50%, respectivamente.

Los resultados del primer trimestre han sorprendido positivamente sin que se hayan observado señales de contracción en los márgenes. Los beneficios empresariales en el primer trimestre han crecido un 8,3%, por encima del 3,4% esperado al inicio de la campaña y en línea con las previsiones de principios del año. Los problemas en dos *hedge funds* de Bear Stearns con exposición al mercado hipotecario de alto riesgo ha sido el principal punto de atención durante la última parte del trimestre. Han aumentado las preocupaciones sobre la exposición del sector financiero a dicho mercado. Durante el trimestre, ha continuado el elevado dinamismo de movimientos corporativos. Alcoa, la mayor empresa de aluminio del mundo, ha ofrecido 33.000 millones de dólares por la canadiense Alcan. Por otra parte, en el sector de telecomunicaciones, dos fondos de capital riesgo, GS Capital Partners y TPG, han anunciado la compra de Alltel por 27.500 millones de dólares. En el mismo sector, TPG y Silver Lake han adquirido Avaya por 8.200 millones de dólares.

En Europa, el Dow Jones STOXX 50 ha registrado una ganancia del 6,42%.

Los resultados de las compañías europeas también han superado las previsiones de los analistas y las estimaciones para el conjunto de 2007 se han revisado al alza. Respecto a la actividad de fusiones y adquisiciones, en el sector bancario, destaca la oferta de Barclays por ABN AMRO y la contraoferta del consorcio Royal Bank of Scotland, Banco Santander y Fortis. Por su parte, Nestlé ha adquirido la división de alimentación infantil Gerber, de la farmacéutica Novartis, por 5.500 millones de dólares en caja. En el sector farmacéutico, el regulador estadounidense ha comunicado que el medicamento Acomplia de Sanofi-Aventis, para perder peso, podría incrementar el riesgo de suicidio. Por otra parte, un consorcio formado por Telefónica, los bancos italianos Mediobanca e Intesa Sanpaolo, la aseguradora Generali y una compañía inversora de la familia Benetton, han adquirido Olimpia, el holding que controla Telecom Italia, por 4.100 millones de euros en efectivo. De esta manera, el consorcio ha adquirido una participación mayoritaria del 23,6% de la operadora italiana.

En España, el IBEX 35 ha finalizado el trimestre con una revaloración del 1,71%. La bolsa española se ha visto afectada de manera negativa por las preocupaciones sobre las valoraciones de las inmobiliarias y las perspectivas del sector. Este sentimiento se ha visto trasladado a los sectores constructor y bancario. Por otra parte, en España también destaca la fuerte actividad corporativa. En este trimestre, E.ON ha llegado a un acuerdo con Enel y Acciona para abandonar su OPA sobre Endesa a cambio de quedarse con activos de la compañía española por valor de 10.000 millones de euros. En el mismo sector, Iberdrola ha anunciado la compra amistosa de la eléctrica estadounidense Energy East por 6.400 millones de euros. Por su parte, La Caixa y Suez han lanzado una OPA sobre Aguas de Barcelona a un precio de 27 euros por acción. Los fondos de capital riesgo CVC y PAI Partners han presentado una oferta preliminar de compra por el 100% de Altadis a 50 euros por acción. Finalmente, Sacyr Vallehermoso ha presentado una OPA en acciones por la constructora francesa Eiffage. El regulador francés del mercado bursátil ha rechazado esa oferta por el 66,67% que no controla y ha obligado a Sacyr Vallehermoso a lanzar una nueva oferta en efectivo.

En Latinoamérica, los índices también han obtenido resultados positivos. El BOVESPA brasileño y el índice de la bolsa mexicana han finalizado el trimestre con unas ganancias del 18,75% y 8,36%, respectivamente. El Merval argentino se ha revalorizado un 4,19%.

En Japón, el NIKKEI 300 ha subido un 3,81%.



Evolución del negocio

Al cierre del segundo trimestre, la cuenta de resultados de Banco Sabadell y su grupo presenta un beneficio neto atribuido de 419,43 millones de euros, un 60,1% más que tras el mismo cierre semestral de 2006.

Una vez cubiertos los primeros seis meses del ejercicio, la excelente evolución que presentan los diferentes negocios y el crecimiento sustancial de los principales indicadores de actividad evidencian el empuje de la fuerte actividad comercial que desarrolla la entidad y la efectividad de la plena integración de Banco Urquijo en la dinámica operativa del grupo.

A 30 de junio, los volúmenes del negocio ordinario y los márgenes que se obtienen del mismo registran sustanciales aumentos en relación con la misma fecha del año anterior, manteniéndose el alto nivel de calidad del riesgo y el estricto control del gasto, lo que se traduce en una evolución de las ratios de eficiencia y de rentabilidad muy positiva.

Inversión

La inversión crediticia bruta en clientes es un 29,0% superior a la de la misma fecha del año 2006 y se eleva a 60.911,63 millones de euros.

El Banco sigue impulsando especialmente el apoyo financiero a la actividad empresarial, de forma que el crédito a pequeñas empresas crece un 20,2% y la financiación a empresas medianas y grandes, un 36,9% y un 31,2%, respectivamente. La inversión en productos especializados de empresa como el *factoring* y el *confirming*, aumenta un 51,9% y un 40,8%, respectivamente.

A 30 de junio de 2007, la ratio de morosidad se mantiene inalterable en relación con el primer trimestre de este año y supone el 0,39% del total de la inversión (el 0,41% a 30 de junio de 2006), una de las más bajas del sistema. La cobertura sobre deudores en mora alcanza el 452,1%.

Recursos

Los recursos gestionados de clientes ascienden a 85.716,43 millones de euros y crecen un 34,7% de un año a otro.

Dentro de este capítulo, los depósitos a plazo crecen un 43,6% y el patrimonio en fondos de inversión y SICAV se incrementa un 48,7% en relación con el año anterior. Los recursos depositados en fondos de pensiones aumentan un 27,0%.

Márgenes y beneficios

Transcurrida la primera mitad del ejercicio, la cuenta de resultados acumulada muestra la favorable progresión que registran los márgenes financieros, como consecuencia de la fuerte actividad comercial desarrollada, enfocada al crecimiento rentable mediante la gestión pormenorizada de los segmentos prioritarios de clientes.

El margen de intermediación aumenta un 23,1% en términos interanuales y se sitúa en los 646,16 millones de euros.

Los ingresos por comisiones netas suman 329,51 millones de euros, gracias al favorable efecto que han tenido sobre esta partida la integración de la cartera de fondos y patrimonios gestionados por Banco Urquijo y la comercialización intensiva del plan BS Pentapensión, primero en su categoría, entre otros productos y servicios.

Los ingresos derivados de la actividad de seguros se incrementan un 31,8%, hasta los 37,09 millones de euros, gracias a la venta y gestión de productos de protección vida, rentas vitalicias, planes de ahorro y productos de previsión para empresas.

La comercialización de operaciones de cobertura en un entorno de alza en los tipos de interés es el componente principal de los ingresos netos por operaciones financieras, que alcanzan los 42,33 millones de euros y son un 55,8% interanual superiores.



De un año a otro, el cambio de perímetro contable motivado por la integración de Banco Urquijo en el grupo se traduce en un aumento de los gastos generales o de explotación, que crecen un 18,1% interanual. Sin tener en cuenta este impacto, la comparación de un año a otro muestra que los gastos de explotación suben un 4,5%, en línea con la política de moderación de los costes y el objetivo de eficiencia establecido en el Plan Director trienal ViC 07.

Consecuencia de lo anterior, el margen de explotación aumenta un considerable 30,8% hasta los 570,97 millones de euros.

La ratio de eficiencia es del 42,95%, con una mejora de 2,74 puntos porcentuales con relación al 30 de junio de 2006. La ratio de rentabilidad sobre recursos propios (ROE) es del 21,68% frente al 16,16% del primer semestre de 2006. Ambos ya superan ampliamente los objetivos previstos en el Plan Director.

Con todo lo expuesto y una vez deducidos los impuestos sobre beneficios, el resultado neto atribuido al grupo ha sido de 419,43 millones de euros, un 60,1% superior al del año anterior tras el mismo período.

Otros hechos destacados del primer semestre

Banco Urquijo

El nuevo Banco Urquijo ha concluido íntegramente su proceso de redefinición estratégica tras su integración en el grupo Banco Sabadell y ha cerrado los primeros seis meses del año con unos volúmenes de negocio y unos márgenes financieros muy positivos. A 30 de junio, su aportación a los resultados consolidados, antes de impuestos, era de 16,10 millones de euros.

Operaciones corporativas

A lo largo del segundo trimestre, se ha formalizado la compra de TransAtlantic Bank de Miami, entidad local adquirida por Banco Sabadell, con el objetivo de disponer de una nueva plataforma operativa en los Estados Unidos, que viene a añadirse a la oficina que Banco Sabadell tiene en Miami desde 1993 y que actualmente opera como *full branch*.

Asimismo, se ha procedido a la venta de la filial Exelbank, procedente de Banco Urquijo, especializada en la prestación de servicios de custodia y depositaria de valores a entidades financieras extranjeras y españolas.

Expansión y canales

Banco Sabadell ha cerrado el segundo trimestre con una red de 1.220 oficinas, 86 más que en la misma fecha de 2006. Durante los primeros seis meses de 2007 se han abierto al público un total de 19 nuevas oficinas en España y se han incorporado a la red internacional las 7 oficinas procedentes del TransAtlantic Bank de Miami. Del total de la red, 65 oficinas están especializadas en banca de empresas, 17 en banca privada (Banco Urquijo) y 24 configuran la red internacional del banco.

La contratación y utilización de los canales de banca a distancia mantiene su favorable evolución, de forma que los contratos del servicio de banca por Internet (BS Online) crecen un 12% interanual, y los del servicio por teléfono móvil (BS Móvil) superan ya la cifra de 179.000 usuarios. El servicio BS Online se sitúa en el primer lugar del sector (el séptimo en junio de 2006), en cuanto a disponibilidad, según el último índice elaborado por la agencia independiente de medición y calificación de servicios financieros por Internet AQMetrix.

Actividad comercial

El lanzamiento y la comercialización de nuevos productos y servicios dirigidos a segmentos prioritarios de clientes han sido destacables en lo que va de año. Sobresalen en este sentido el *pack* BS Autónomos, el único programa global de servicios financieros y no financieros para profesionales autónomos, y BS ClickOK, el innovador programa para jóvenes que incluye un conjunto de servicios adaptados a sus necesidades y estilo de vida.



Alianzas tecnológicas

Con Hewlett Packard para la prestación de servicios de *outsourcing*, consultoría y desarrollo e implantación de una serie de iniciativas tecnológicas de gran valor estratégico.

Con Telefónica para la gestión integral de las telecomunicaciones y el desarrollo de nuevas iniciativas de innovación como el Instant Banking, un nuevo concepto que extiende las posibilidades de la actual banca electrónica a la telefonía móvil y la televisión interactiva.

Con IBM con el objeto de liderar la incorporación de las tecnologías de la web 2.0 en el sector financiero y consolidarse en España con un modelo bancario basado en la excelencia tecnológica.

Liderazgo en calidad

La calidad de servicio de Banco Sabadell y su grupo se mantiene en cabeza de la banca española, muy por encima de la media del sector, según el avance del análisis Stiga RCB de la Calidad objetiva en redes comerciales, correspondiente al segundo trimestre de 2007.



2. Principales magnitudes

	30.06.06	30.06.06 Like-for-Like (3)	31.12.06 Like-for-Like (3)	30.06.07	Variación (%) interanual	Variación (%) Like-for-Like (3)
Balance (miles de €)						
Total activo	60.008.070	64.509.525	72.779.833	74.596.863	24,3	15,6
Inversión crediticia bruta de clientes	47.236.020	49.477.920	55.632.966	60.911.635	29,0	23,1
Recursos en balance	47.979.941	49.789.669	59.304.579	62.566.978	30,4	25,7
<i>De los que: depósitos de clientes</i>	24.722.222	26.458.775	30.090.641	29.953.477	21,2	13,2
Fondos de inversión	11.870.535	15.396.223	16.482.067	17.653.073	48,7	14,7
Fondos de pensiones	2.681.277	2.919.875	3.317.514	3.406.143	27,0	16,7
Recursos gestionados	63.657.961	69.231.975	80.247.702	85.716.433	34,7	23,8
Fondos propios	3.510.475	3.510.475	4.041.205	4.325.823	23,2	23,2
Cuenta de resultados (miles de €)						
Margen de intermediación	524.839	544.536	1.117.568	646.163	23,1	18,7
Margen ordinario	866.437	929.407	1.874.446	1.088.727	25,7	17,1
Margen de explotación	436.478	445.502	895.054	570.973	30,8	28,2
Beneficio antes de impuestos	360.659	363.088	714.787	552.223	53,1	52,1
Beneficio neto atribuido al grupo	262.014	247.889	504.399	419.427	60,1	69,2
Ratios (%)						
ROA	0,95	0,90	0,89	1,19		
ROE	16,16	15,28	15,58	21,68		
Eficiencia básica (1)	48,51	51,30	50,52	45,84		
Eficiencia (2)	45,69	48,15	48,05	42,95		
Ratio BIS (%)	11,83	--	11,42	11,34		
Tier I (%)	7,23	--	7,33	7,27		
Gestión del riesgo						
Riesgos morosos (miles de €)	223.970	241.664	250.610	270.818		
Fondos para insolvencias (miles de €)	990.369	1.054.581	1.169.254	1.224.348		
Ratio de morosidad (%)	0,41	0,42	0,39	0,39		
Ratio de cobertura (%)	442,19	436,38	466,56	452,09		
Accionistas y acciones (datos a fin de periodo)						
Número de accionistas	66.715	66.715	67.633	77.968		
Número de acciones (4)	1.224.013.680	1.224.013.680	1.224.013.680	1.224.013.680		
Valor de cotización (€)	6,84	6,84	8,48	8,15		
Capitalización bursátil (miles de €)	8.369.194	8.369.194	10.376.576	9.975.711		
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	0,43	0,41	0,41	0,69		
PER (valor de cotización / BPA)	15,97	16,89	20,57	11,89		
Valor contable por acción (€)	2,87	2,87	3,30	3,53		
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,38	2,38	2,57	2,31		
Otros datos						
Oficinas nacionales	1.116	1.176	1.187	1.196		
Empleados	9.495	10.304	10.066	10.310		
Cajeros	1.357	--	1.421	1.446		

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

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

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

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



3. Evolución de la cuenta de resultados

Cuenta de resultados

(en miles de €)	1S06			Variación (%)	Variación (%)
	1S06 Like-for-Like (1)	1S07		interanual	Like-for-Like (1)
Intereses y rendimientos asimilados	1.065.058	1.123.712	1.693.913	59,0	50,7
Intereses y cargas asimiladas	-551.007	-590.002	-1.066.599	93,6	80,8
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	514.051	533.710	627.314	22,0	17,5
Rendimiento de instrumentos de capital	10.788	10.826	18.849	74,7	74,1
Margen de intermediación	524.839	544.536	646.163	23,1	18,7
Resultados entidades valoradas método participación	13.574	13.996	7.266	-46,5	-48,1
Comisiones netas	249.647	285.752	329.511	32,0	15,3
Actividad de seguros	28.144	28.144	37.093	31,8	31,8
Resultados operaciones financieras (neto)	27.170	31.035	42.331	55,8	36,4
Diferencias de cambio (neto)	23.063	25.944	26.363	14,3	1,6
Margen ordinario	866.437	929.407	1.088.727	25,7	17,1
Resultado por prestación de servicios no financieros	2.536	2.536	890	-64,9	-64,9
Otros productos de explotación	14.045	14.342	16.538	17,8	15,3
Gastos de personal	-267.577	-297.474	-314.867	17,7	5,8
Otros gastos generales de administración	-128.324	-150.074	-152.735	19,0	1,8
Amortización	-45.111	-47.308	-59.920	32,8	26,7
Otras cargas de explotación	-5.528	-5.927	-7.660	38,6	29,2
Margen de explotación	436.478	445.502	570.973	30,8	28,2
Pérdidas por deterioro de activos	-96.384	-102.826	-77.694	-19,4	-24,4
Dotaciones de provisiones (neto)	-335	-760	2.417	--	--
Resultado financiero de actividades no financieras	-150	-150	-62	-58,7	-58,7
Otras ganancias	29.614	30.450	68.778	132,2	125,9
Otras pérdidas	-8.564	-9.128	-12.189	42,3	33,5
Beneficio antes de impuestos	360.659	363.088	552.223	53,1	52,1
Impuesto sobre sociedades	-112.342	-114.167	-130.268	16,0	14,1
Resultado de la actividad ordinaria	248.317	248.921	421.955	69,9	69,5
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	14.647	0	0	-100,0	--
Beneficio consolidado del ejercicio	262.964	248.921	421.955	60,5	69,5
Intereses de minoritarios	950	1.032	2.528	166,1	145,0
Beneficio neto atribuido al grupo	262.014	247.889	419.427	60,1	69,2
Promemoria:					
Activos totales medios	56.017.085	56.017.085	71.398.686		
Beneficio por acción (€)	0,21	0,20	0,34		

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

**Evolución trimestral de la cuenta de resultados**

(en miles de €)	1T06	2T06	3T06	4T06	1T07	2T07	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	505.956	559.102	667.633	744.028	811.691	882.222	57,8
Intereses y cargas asimiladas	-250.478	-300.529	-390.511	-459.483	-505.015	-561.584	86,9
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	255.478	258.573	277.122	284.545	306.676	320.638	24,0
Rendimiento de instrumentos de capital	10.452	336	7.270	4.095	6.636	12.213	--
Margen de intermediación	265.930	258.909	284.392	288.640	313.312	332.851	28,6
Resultados entidades valoradas método participación	3.633	9.941	1.192	3.724	877	6.389	-35,7
Comisiones netas	120.665	128.982	145.958	154.656	167.879	161.632	25,3
Actividad de seguros	13.142	15.002	15.501	16.167	16.767	20.326	35,5
Resultados operaciones financieras (neto)	18.750	8.420	8.028	1.200	23.732	18.599	120,9
Diferencias de cambio (neto)	10.937	12.126	11.823	13.758	14.623	11.740	-3,2
Margen ordinario	433.057	433.380	466.894	478.145	537.190	551.537	27,3
Resultado por prestación de servicios no financieros	1.767	769	1.038	50	713	177	-77,0
Otros productos de explotación	6.962	7.083	9.302	8.014	9.383	7.155	1,0
Gastos de personal	-135.291	-132.286	-149.058	-189.047	-154.164	-160.703	21,5
Otros gastos generales de administración	-64.581	-63.743	-76.622	-103.671	-75.648	-77.087	20,9
Amortización	-22.002	-23.109	-25.836	-36.034	-29.260	-30.660	32,7
Otras cargas de explotación	-2.763	-2.765	-2.971	-2.964	-3.917	-3.743	35,4
Margen de explotación	217.149	219.329	222.747	154.493	284.297	286.676	30,7
Pérdidas por deterioro de activos	-32.645	-63.739	-50.039	-108.358	-22.606	-55.088	-13,6
Dotaciones de provisiones (neto)	7.731	-8.066	5.774	8.895	4.807	-2.390	-70,4
Resultado financiero de actividades no financieras	-100	-50	-510	-216	-26	-36	-28,0
Otras ganancias	10.203	19.411	19.805	39.549	10.769	58.009	198,8
Otras pérdidas	-4.676	-3.888	-4.166	-18.852	-7.033	-5.156	32,6
Beneficio antes de impuestos	197.662	162.997	193.611	75.511	270.208	282.015	73,0
Impuesto sobre sociedades	-62.475	-49.867	-57.944	-103.021	-62.280	-67.988	36,3
Resultado de la actividad ordinaria	135.187	113.130	135.667	-27.510	207.928	214.027	89,2
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	1.830	12.817	35.254	504.930	0	0	-100,0
Beneficio consolidado del ejercicio	137.017	125.947	170.921	477.420	207.928	214.027	69,9
Intereses de minoritarios	760	190	1.372	585	320	2.208	--
Beneficio neto atribuido al grupo	136.257	125.757	169.549	476.835	207.608	211.819	68,4
Promemoria:							
Activos totales medios	54.422.805	57.593.846	65.343.421	68.056.082	70.804.807	71.986.038	
Beneficio por acción (€)	0,11	0,10	0,14	0,39	0,17	0,17	

**Cuenta de resultados sobre ATM**

	1T06	2T06	3T06	4T06	1T07	2T07	Variación (%) interanual
Intereses y rendimientos asimilados	3,77	3,89	4,05	4,34	4,65	4,92	1,02
Intereses y cargas asimiladas	-1,87	-2,09	-2,37	-2,68	-2,89	-3,13	-1,04
M. Intermediación antes rendimiento instrumentos capital	1,90	1,80	1,68	1,66	1,76	1,79	-0,01
Rendimiento de instrumentos de capital	0,08	0,00	0,04	0,02	0,04	0,07	0,07
Margen de intermediación	1,98	1,80	1,73	1,68	1,79	1,85	0,05
Resultados entidades valoradas método participación	0,03	0,07	0,01	0,02	0,01	0,04	-0,03
Comisiones netas	0,90	0,90	0,89	0,90	0,96	0,90	0,00
Actividad de seguros	0,10	0,10	0,09	0,09	0,10	0,11	0,01
Resultados operaciones financieras (neto)	0,14	0,06	0,05	0,01	0,14	0,10	0,04
Diferencias de cambio (neto)	0,08	0,08	0,07	0,08	0,08	0,07	-0,02
Margen ordinario	3,23	3,02	2,83	2,79	3,08	3,07	0,05
Resultado por prestación de servicios no financieros	0,01	0,01	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Otros productos de explotación	0,05	0,05	0,06	0,05	0,05	0,04	-0,01
Gastos de personal	-1,01	-0,92	-0,91	-1,10	-0,88	-0,90	0,03
Otros gastos generales de administración	-0,48	-0,44	-0,47	-0,60	-0,43	-0,43	0,01
Amortización	-0,16	-0,16	-0,16	-0,21	-0,17	-0,17	-0,01
Otras cargas de explotación	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	-0,02	0,00
Margen de explotación	1,62	1,53	1,35	0,90	1,63	1,60	0,07
Pérdidas por deterioro de activos	-0,24	-0,44	-0,30	-0,63	-0,13	-0,31	0,14
Dotaciones de provisiones (neto)	0,06	-0,06	0,04	0,05	0,03	-0,01	0,04
Resultado financiero de actividades no financieras	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Otras ganancias	0,08	0,14	0,12	0,23	0,06	0,32	0,19
Otras pérdidas	-0,03	-0,03	-0,03	-0,11	-0,04	-0,03	0,00
Beneficio antes de impuestos	1,47	1,14	1,18	0,44	1,55	1,57	0,44
Impuesto sobre sociedades	-0,47	-0,35	-0,35	-0,60	-0,36	-0,38	-0,03
Resultado de la actividad ordinaria	1,01	0,79	0,82	-0,16	1,19	1,19	0,40
Resultado de las operaciones interrumpidas (neto)	0,01	0,09	0,21	2,94	0,00	0,00	-0,09
Beneficio consolidado del ejercicio	1,02	0,88	1,04	2,78	1,19	1,19	0,32
Intereses de minoritarios	0,01	0,00	0,01	0,00	0,00	0,01	0,01
Beneficio neto atribuido al grupo	1,02	0,88	1,03	2,78	1,19	1,18	0,30



Margen de intermediación

Rendimiento medio de la inversión:

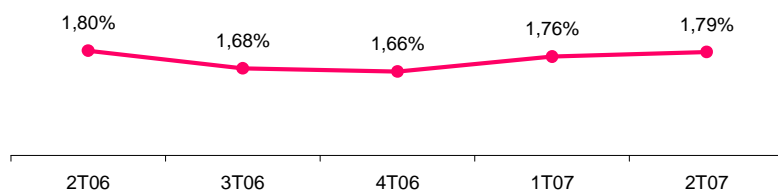
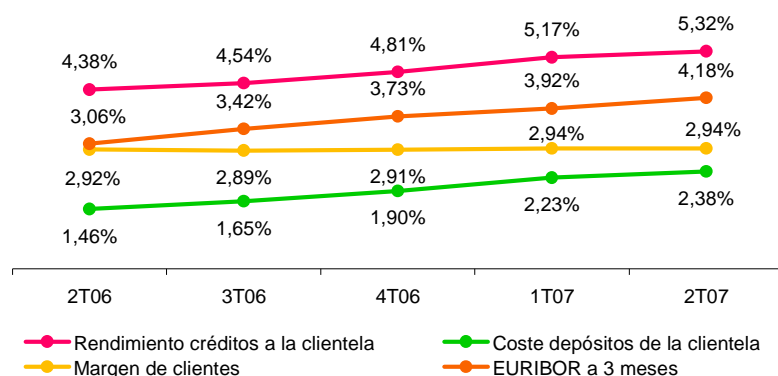
(en miles de €)	2006											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	3.358.503	2,30	19.008	3.146.477	2,67	20.948	4.857.654	3,03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

(en miles de €)	2007											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Caja, bancos centrales y entidades de crédito	5.133.670	3,45	43.660	4.129.474	3,90	40.146						
Créditos a la clientela	54.764.667	5,17	699.034	57.510.401	5,32	763.810						
Cartera de renta fija	4.930.558	3,47	42.208	4.317.972	3,94	42.386						
Cartera de renta variable	968.199	2,78	6.636	873.035	5,61	12.213						
Subtotal	65.797.094	4,88	791.538	66.830.882	5,15	858.555						
Activo material e inmaterial	1.629.118	--	--	1.675.692	--	--						
Otros activos	3.378.595	3,22	26.789	3.479.464	4,14	35.880						
Total	70.804.807	4,69	818.327	71.986.038	4,98	894.435						

Coste medio de los recursos:

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

(en miles de €)	2007											
	1r trimestre			2o trimestre			3r trimestre			4o trimestre		
	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.	Saldo medio	Tipo %	Rtdos.
Entidades de crédito	4.758.195	-3,21	-37.707	4.541.997	-3,89	-44.104						
Depósitos a la clientela	26.177.685	-2,23	-144.073	27.002.897	-2,38	-160.557						
Mercado de capitales	27.061.814	-3,87	-258.067	27.833.449	-4,11	-285.048						
Cesiones cartera renta fija	3.399.878	-3,41	-28.603	2.893.807	-3,90	-28.171						
Subtotal	61.397.572	-3,09	-468.450	62.272.150	-3,34	-517.880						
Otros pasivos	5.222.876	-2,84	-36.565	5.282.715	-3,32	-43.704						
Recursos propios	4.184.359	--	--	4.431.173	--	--						
Total	70.804.807	-2,89	-505.015	71.986.038	-3,13	-561.584						



Margen de intermediación (antes de dividendos) sobre ATM

El segundo trimestre del ejercicio de 2007 se ha caracterizado de nuevo por el sensible crecimiento de los créditos a la clientela, los cuales, en términos de volúmenes medios, se han incrementado en 2.746 millones de euros en relación al trimestre precedente. A nivel de los diferentes productos que conforman los créditos a la clientela, este crecimiento se ha manifestado de forma generalizada, si bien los incrementos más significativos se han dado en los productos de hipotecas, créditos y préstamos. Paralelamente a este incremento de los volúmenes medios, se ha producido asimismo un aumento en el rendimiento medio de los créditos a la clientela (15 puntos básicos), habiendo pasado del 5,17% en el trimestre anterior al 5,32% en este último trimestre concluido.

Los depósitos de la clientela, por su parte, también mantienen la evolución al alza apuntada en los trimestres anteriores. El volumen medio de estos depósitos se ha incrementado en 825 millones de euros con respecto al primer trimestre del año, siendo remarcable el hecho de que este crecimiento se haya concentrado especialmente en cuentas a plazo. El coste medio de los depósitos a la clientela se ha incrementado en 15 puntos básicos durante el trimestre, habiendo pasado del 2,23% al 2,38%.

Como consecuencia de la evolución de los tipos medios de los créditos y depósitos de clientes expuesta en los párrafos precedentes, el diferencial de clientes correspondiente al segundo trimestre del año se mantiene en el mismo nivel que al cierre de marzo (2,94%).

A nivel de margen de intermediación total, ajustado por los rendimientos de instrumentos de capital, en el segundo trimestre del año se da una ligera mejora del rendimiento medio, pasando del 1,76% en el trimestre anterior al 1,79% en el trimestre recién concluido.

En términos interanuales, el margen de intermediación correspondiente al primer semestre de 2007, ajustado por los rendimientos de instrumentos de capital, ha experimentado un crecimiento de 113.263 miles de euros (+22,0%). Incorporando Banco Urquijo en el primer semestre del año pasado, el antedicho crecimiento sería de 93.604 miles de euros (+17,5%).



Comisiones netas

(en miles de €)	1S06	1S07	Variación (%) interanual
Comisiones derivadas de operaciones de riesgo	65.650	74.762	13,9
Operaciones de activo	33.310	39.916	19,8
Avales y otras garantías	33.355	36.337	8,9
Cedidas a otras entidades	-1.015	-1.491	46,9
Comisiones de servicios	99.713	135.769	36,2
Tarjetas	30.062	29.541	-1,7
Órdenes de pago	20.848	20.482	-1,8
Valores	19.613	35.825	82,7
Cuentas a la vista	16.869	14.994	-11,1
Resto	12.321	34.927	183,5
Comisiones de fondos de inversión, de pensiones y de seguros	84.284	118.980	41,2
Fondos de inversión	60.473	89.051	47,3
Fondos de pensiones	17.295	22.754	31,6
Seguros	6.516	7.175	10,1
Total	249.647	329.511	32,0

Las comisiones netas totalizan 329.511 miles de euros al cierre del primer semestre de 2007, lo que representa un incremento del 32,0% en relación al mismo periodo de 2006 (15,3% incorporando Banco Urquijo desde enero de 2006). A destacar particularmente el crecimiento de las comisiones de fondos de inversión, fondos de pensiones y de seguros que, en conjunto, aumentan un 41,2% (14,9% incluyendo Banco Urquijo desde enero de 2006).

El incremento interanual del 47,3% de las comisiones de fondos de inversión viene en gran medida propiciado por la incorporación de Banco Urquijo, así como por la favorable evolución del volumen de patrimonio gestionado, que aumenta un 48,7% (14,7% incluyendo Banco Urquijo desde enero de 2006). Los fondos de renta mixta, de renta variable y de inversión inmobiliaria son los que han presentado una evolución más remarcable en el transcurso del último año, habiéndose incrementado sus patrimonios en un 65,9%, 54,9% y 37,6%, respectivamente.

Las comisiones de fondos de pensiones aumentan un 31,6%, principalmente gracias a la favorable evolución del producto BS Pentapensión, cuyo patrimonio presenta un crecimiento interanual del 48,4%.

Las comisiones de seguros son las generadas por la intermediación de productos de protección en riesgos generales (no vida). Las comisiones por este concepto mantienen su línea ascendente (incremento interanual del 10,1%), destacando particularmente las comisiones de productos de seguros para el automóvil, que crecen un 14,4%, así como las del hogar, cuyo incremento se cifra en un 8,4%.

Las comisiones de servicios, por su parte, presentan un significativo incremento del 36,2% (19,4% incorporando Banco Urquijo desde enero 2006), destacando particularmente los crecimientos de las comisiones de valores y de resto de servicios.

En concreto, las comisiones de valores presentan un incremento del 82,7% en términos interanuales, lo que es debido mayoritariamente a dos factores: la incorporación de Banco Urquijo (aislando este factor, el incremento interanual sería del 14,8%) y el crecimiento en un 23,1% del número de operaciones contratadas. Dentro del grupo de resto de servicios, destaca principalmente el elevado crecimiento de las comisiones vinculadas a operativa de créditos sindicados, en concreto en concepto de estructuración y aseguramiento.

Finalmente, el crecimiento del 13,9% de las comisiones derivadas de operaciones de riesgo (9,2% incluyendo Banco Urquijo desde enero de 2006), viene explicado por el aumento en un 8,9% de las



comisiones de avales y garantías, así como por las mayores comisiones derivadas de operaciones de activo (particularmente de *factoring*), dado el crecimiento de los volúmenes de operativa.

Gastos de explotación

(en miles de €)	1S06	1S07	Variación (%) interanual
Gastos de personal	-267.577	-314.867	17,7
Otros gastos generales de administración	-128.324	-152.735	19,0
Tecnología y sistemas	-22.248	-28.769	29,3
Comunicaciones	-9.567	-11.020	15,2
Publicidad	-10.723	-12.849	19,8
Inmuebles e instalaciones	-27.347	-33.733	23,4
Impresos y material de oficina	-4.130	-5.067	22,7
Tributos	-17.890	-20.190	12,9
Otros	-36.419	-41.107	12,9
Total	-395.901	-467.602	18,1

Los gastos de personal y otros gastos generales de administración aumentan un 17,7% y un 19,0%, respectivamente, respecto al primer semestre de 2006. Estos incrementos se deben fundamentalmente a la incorporación de los gastos de Banco Urquijo desde su adquisición en julio de 2006. El incremento a perímetro constante (incorporando los gastos de Banco Urquijo desde enero de 2006) sería del 5,8% para los gastos de personal y del 1,8% para otros gastos generales de administración. Así, el total de gastos hubiese aumentado un 4,5% a perímetro constante.

Los gastos por indemnizaciones, incluidos en gastos de personal, ascendieron a 10.060 miles de euros en el primer semestre de 2007, frente a 10.297 miles de euros en el mismo periodo de 2006.

Pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones

(en miles de €)	1S06	1S07	Variación (%) interanual
Dotación genérica	-110.590	-63.605	-42,5
Dotación específica	-2.526	-16.452	--
Amortización con cargo a resultados	-269	-108	-59,9
Recuperaciones de morosos amortizados	6.168	8.150	32,1
Riesgo país	3.870	641	-83,4
Otros	6.628	-3.903	--
Total	-96.719	-75.277	-22,2

Las pérdidas por deterioro de activos y dotaciones de provisiones presentan un decremento del 22,2% en relación al mismo periodo del ejercicio precedente.

Esta disminución se concentra principalmente en la dotación genérica, debido a la aplicación de la autorización del Banco de España para reducir el límite máximo de las provisiones, así como a que el ritmo de crecimiento de la inversión crediticia ha sido este semestre inferior al registrado en el primer semestre de 2006. En concreto, la inversión crediticia computable ha crecido 4.949 millones de euros respecto al cierre del ejercicio anterior (5.593 millones de euros en el primer semestre de 2006), mientras que los pasivos contingentes han disminuido en 464 millones de euros durante el mismo intervalo (aumento de 1.224 millones de euros en el primer semestre de 2006).



La dotación específica, por su parte, ha totalizado 16.452 miles de euros, frente a una dotación de 2.526 miles de euros en el primer semestre de 2006. El incremento es debido a que en el año pasado se produjeron una serie de recuperaciones extraordinarias de importe significativo.

Resultados extraordinarios

(en miles de €)	1S06	1S07	Variación (%) interanual
Otras ganancias	29.614	68.778	132,2
Otras pérdidas	-8.564	-12.189	42,3
Total	21.050	56.589	168,8

La partida de otras ganancias recoge principalmente resultados por ventas de participadas y de inmovilizado. A destacar este año la plusvalía de 31.315 miles de euros contabilizada en el mes de junio por la venta de Exelbank.

Impuesto sobre sociedades

En el primer semestre de 2007, el tipo efectivo sobre el beneficio antes de impuestos ha resultado ser del 23,6%. El hecho de que este tipo sea sensiblemente inferior a la vigente tasa impositiva (32,5%) es debido a que, durante el primer semestre del presente ejercicio, se han efectuado sendas deducciones de la cuota impositiva de 21,8 millones de euros (primer trimestre) y 14,5 millones de euros (segundo trimestre), por reinversión parcial de las plusvalías obtenidas por la venta de Landscape en diciembre 2006.



4. Evolución del balance

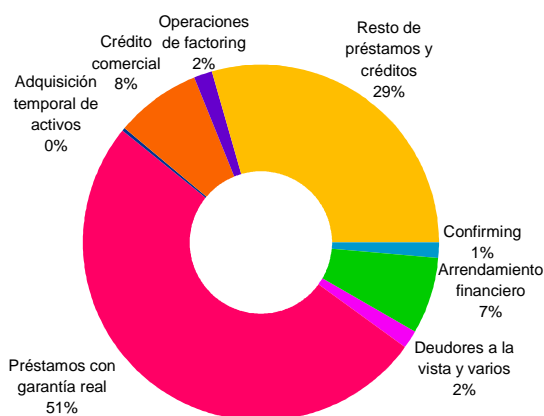
(en miles de €)	30.06.06	31.12.06	30.06.07	Variación (%) interanual
Caja y depósitos en bancos centrales	686.851	904.751	918.655	33,7
Cartera de negociación, derivados y otros activos financieros	557.172	725.332	926.685	66,3
Activos financieros disponibles para la venta	3.190.585	3.499.367	4.297.317	34,7
Inversiones crediticias	51.580.289	64.575.570	65.413.819	26,8
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.322.947	6.928.116	5.113.277	18,3
<i>Créditos a la clientela</i>	46.341.364	54.557.292	59.779.517	29,0
<i>Valores representativos de deuda</i>	0	1	0	--
<i>Otros activos financieros</i>	915.978	3.090.161	521.025	-43,1
Cartera de inversión a vencimiento	0	0	0	--
Participaciones	239.388	229.670	306.248	27,9
Activo material	1.200.170	982.078	1.013.287	-15,6
Activo intangible	54.416	627.296	727.295	--
Otros activos	2.499.199	1.235.769	993.557	-60,2
Total activo	60.008.070	72.779.833	74.596.863	24,3
Cartera de negociación, derivados y otros pasivos financieros	401.526	373.388	966.436	140,7
Pasivos financieros a valor razonable con cambios en el patrimonio neto	0	0	0	--
Pasivos financieros a coste amortizado	51.990.287	63.270.224	64.035.981	23,2
<i>Depósitos en bancos centrales</i>	713.984	300.499	317.500	-55,5
<i>Depósitos en entidades de crédito</i>	4.371.804	4.112.937	3.803.553	-13,0
<i>Depósitos a la clientela</i>	24.722.222	30.090.641	29.953.477	21,2
<i>Mercado de capitales</i>	18.489.110	23.923.137	27.110.532	46,6
<i>Pasivos subordinados</i>	2.067.184	1.767.554	1.763.655	-14,7
<i>Otros pasivos financieros</i>	1.625.983	3.075.456	1.087.264	-33,1
Pasivos por contratos de seguros	2.451.425	2.765.683	2.968.039	21,1
Provisiones	438.094	499.873	456.895	4,3
Otros pasivos	868.922	917.685	829.146	-4,6
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	757.564	771.275	208,5
Total pasivo	56.400.254	68.584.417	70.027.772	24,2
Intereses de minoritarios	15.611	17.503	20.012	28,2
Ajustes de valoración	81.730	136.708	223.256	173,2
Fondos propios	3.510.475	4.041.205	4.325.823	23,2
Patrimonio neto	3.607.816	4.195.416	4.569.091	26,6
Total patrimonio neto y pasivo	60.008.070	72.779.833	74.596.863	24,3
Riesgos contingentes	7.563.809	8.218.834	7.754.937	2,5
Compromisos contingentes	18.058.255	21.703.635	22.160.457	22,7
Total cuentas de orden	25.622.064	29.922.469	29.915.394	16,8



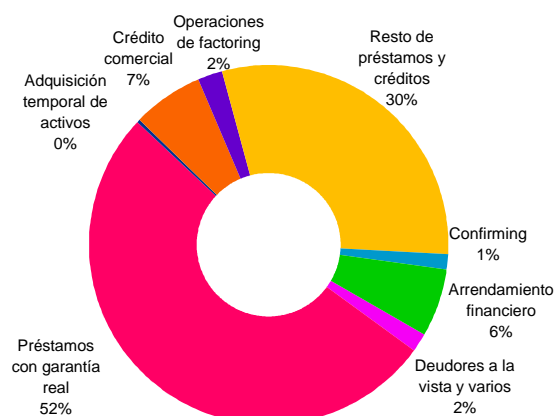
Inversión crediticia

(en miles de €)	30.06.06	31.12.06	30.06.07	Variación (%) interanual
Crédito a las administraciones públicas	175.763	143.164	147.170	-16,3
Crédito al sector residente	43.762.786	52.211.741	56.627.474	29,4
Préstamos con garantía real	22.318.392	26.876.680	29.443.593	31,9
Crédito comercial	3.413.256	3.648.961	3.743.615	9,7
Resto de préstamos y créditos	12.858.501	15.696.599	16.950.940	31,8
Arrendamiento financiero	3.044.604	3.191.471	3.480.707	14,3
Operaciones de factoring	780.338	1.084.263	1.195.664	53,2
Confirming	580.639	805.818	817.357	40,8
Deudores a la vista y varios	714.244	819.447	954.596	33,7
Adquisición temporal de activos	52.812	88.502	41.002	-22,4
Crédito al sector no residente	3.041.282	3.064.324	3.759.474	23,6
Préstamos con garantía real	1.848.938	1.806.104	2.328.130	25,9
Crédito comercial	29.494	80.897	102.429	247,3
Resto de préstamos y créditos	1.087.339	1.091.621	1.222.560	12,4
Arrendamiento financiero	6.203	5.676	5.136	-17,2
Operaciones de factoring	28.344	55.003	33.091	16,7
Confirming	216	195	290	34,3
Deudores a la vista y varios	40.748	24.828	67.838	66,5
Adquisición temporal de activos	0	0	0	--
Activos dudosos	202.157	237.962	259.068	28,2
Ajustes por periodificación	54.032	-24.225	118.449	119,2
Inversión crediticia bruta de clientes	47.236.020	55.632.966	60.911.635	29,0
Fondo de provisiones para insolvencias y riesgo-país	-894.656	-1.075.674	-1.132.118	26,5
Total inversión crediticia neta en balance	46.341.364	54.557.292	59.779.517	29,0
<i>Promemoria: Total titulizaciones</i>	3.618.130	4.511.099	5.096.132	40,8
De los que: activos hipotecarios titulizados	2.171.731	3.166.753	2.992.376	37,8
otros activos titulizados	1.446.399	1.344.346	2.103.756	45,4
<i>De los que: titulizaciones posteriores a 01.01.04</i>	3.037.587	4.023.448	4.694.746	54,6
De los que: activos hipotecarios titulizados	1.716.511	2.766.716	2.651.638	54,5
otros activos titulizados	1.321.076	1.256.732	2.043.108	54,7

Crédito al sector residente
30.06.06



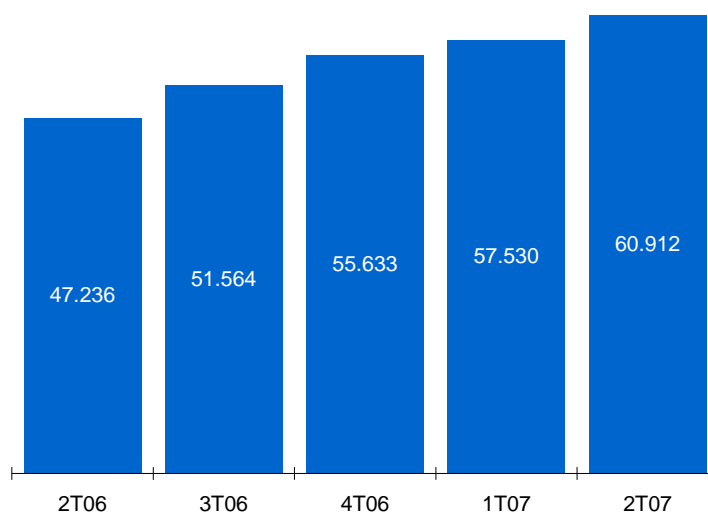
Crédito al sector residente
30.06.07





Inversión crediticia bruta de clientes

(millones de €)



La inversión crediticia bruta al cierre del primer semestre del año totaliza 60.912 millones de euros, presentando un incremento del 29,0% en relación a 30 de junio de 2006 (23,1% incluyendo los saldos de Banco Urquijo en junio de 2006). Este crecimiento se manifiesta en mayor grado en la inversión relativa al sector residente, cuyo incremento interanual se cifra en un 29,4%, frente a un crecimiento algo más moderado (23,6%) en el sector no residente.

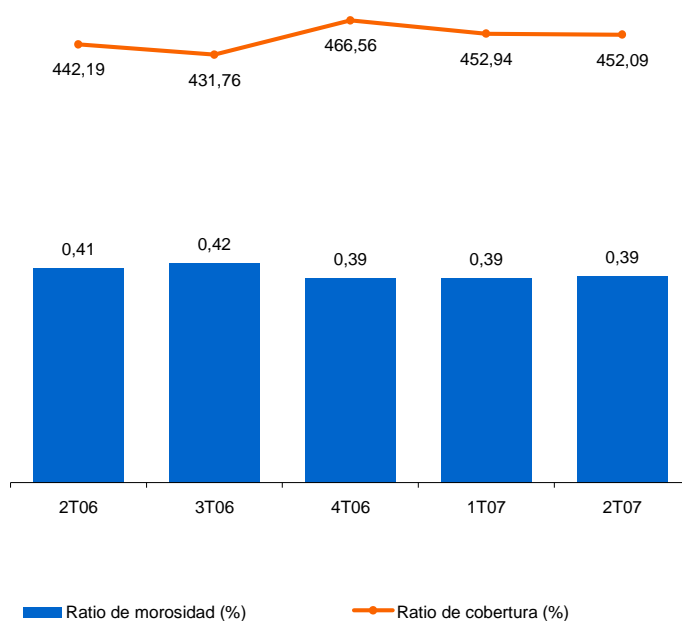
A nivel de los diferentes productos que integran la inversión crediticia bruta de clientes, destaca especialmente la favorable evolución de los préstamos con garantía real, que aumentan un 31,5%, y el resto de préstamos y créditos, con un crecimiento del 30,3% en relación a 30 de junio de 2006. Otros productos con menor peso relativo dentro de la inversión crediticia, tales como los productos de empresa *factoring* y *confirming*, presentan asimismo incrementos interanuales significativos (52,0% y 40,8%, respectivamente).

A resaltar, finalmente, que el incremento interanual de los activos dudosos (28,2%) es inferior al crecimiento de la inversión crediticia total (29,0%).



Gestión del riesgo de crédito

(en miles de €)	30.06.06	31.12.06	30.06.07	Variación (%) interanual
Saldo inicial ejercicio (1 de enero)	235.937	254.052	250.610	6,2
Incremento por nueva morosidad	146.394	350.402	148.308	1,3
Recuperaciones	-134.937	-303.112	-97.067	-28,1
Amortización	-23.424	-50.732	-31.033	32,5
Total riesgos morosos	223.970	250.610	270.818	20,9
Inversión crediticia bruta de clientes	47.236.020	55.632.966	60.911.635	29,0
Riesgos contingentes	7.563.809	8.218.834	7.754.937	2,5
Total riesgos	54.799.829	63.851.800	68.666.572	25,3
Provisiones cobertura específica	87.888	98.084	83.541	-4,9
Provisiones cobertura genérica	902.481	1.071.170	1.140.807	26,4
Total fondos para insolvencias	990.369	1.169.254	1.224.348	23,6
Ratio de morosidad (%)	0,41	0,39	0,39	
Ratio de cobertura (%)	442,19	466,56	452,09	



A pesar de que el total de riesgos ha aumentado interanualmente un 25,3%, los riesgos morosos han hecho en un porcentaje inferior (20,9%), lo que conduce a que la ratio de morosidad haya disminuido dos puntos básicos, pasando del 0,41% al cierre del primer semestre de 2006 al 0,39% en junio de 2007.

La ratio de cobertura ha aumentado, pasando del 442,19% a la conclusión del primer semestre de 2006 al 452,09% en junio de 2007.

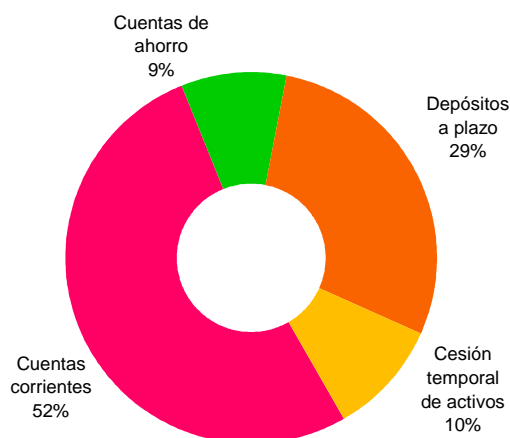


Recursos gestionados de clientes

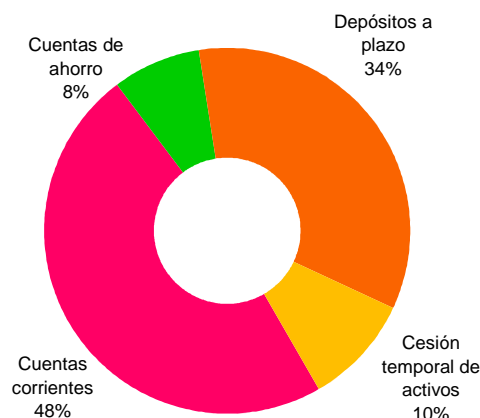
(en miles de €)	30.06.06	31.12.06	30.06.07	Variación (%) interanual
Acreedores administraciones públicas	883.264	1.038.289	731.819	-17,1
Acreedores del sector residente	21.134.703	26.076.347	25.757.391	21,9
Cuentas corrientes	11.016.537	13.343.354	12.398.487	12,5
Cuentas de ahorro	1.953.611	2.075.268	1.985.932	1,7
Depósitos a plazo	6.041.546	7.391.791	8.835.564	46,2
Cesión temporal de activos	2.123.009	3.265.934	2.537.408	19,5
Acreedores del sector no residente	2.559.926	2.773.929	3.226.014	26,0
Cuentas corrientes	1.000.554	999.171	1.152.253	15,2
Cuentas de ahorro	29.836	30.763	29.724	-0,4
Depósitos a plazo	1.525.524	1.732.237	2.031.474	33,2
Cesión temporal de activos	4.012	11.758	12.563	213,1
Ajustes por periodificación	66.236	58.482	121.703	83,7
Ajustes por cobertura con derivados	78.093	143.594	116.550	49,2
Empréstitos y otros valores negociables	18.489.110	23.923.137	27.110.532	46,6
Pasivos subordinados	2.067.184	1.767.554	1.763.655	-14,7
Pasivos por contratos de seguros	2.451.425	2.765.683	2.968.039	21,1
Capital con naturaleza de pasivo financiero	250.000	757.564	771.275	208,5
Recursos en balance	47.979.941	59.304.579	62.566.978	30,4
Fondos de inversión	11.870.535	16.482.067	17.653.073	48,7
FIM de renta variable	1.222.609	1.930.697	1.926.923	57,6
FIM mixtos	1.221.278	1.858.392	1.968.350	61,2
FIM de renta fija	3.639.414	3.921.966	3.916.119	7,6
FIM garantizado	2.898.357	3.053.776	3.000.490	3,5
FIM inmobiliario	647.117	827.523	890.198	37,6
SIMCAV y SIM	585.100	2.591.964	2.587.396	342,2
FIM y SIMCAV comercializados no gestionados	1.656.660	2.297.749	3.363.597	103,0
Fondos de pensiones	2.681.277	3.317.514	3.406.143	27,0
Individuales	1.620.480	2.087.677	2.159.272	33,2
Empresas	1.032.263	1.198.926	1.215.733	17,8
Asociativos	28.534	30.911	31.138	9,1
Gestión de patrimonios	1.126.208	1.143.542	2.090.239	85,6
Recursos gestionados	63.657.961	80.247.702	85.716.433	34,7
Instrumentos financieros confiados por terceros	37.791.003	60.479.325	58.839.579	55,7
Recursos controlados	101.448.964	140.727.027	144.556.012	42,5



Acreeedores del sector residente
30.06.06

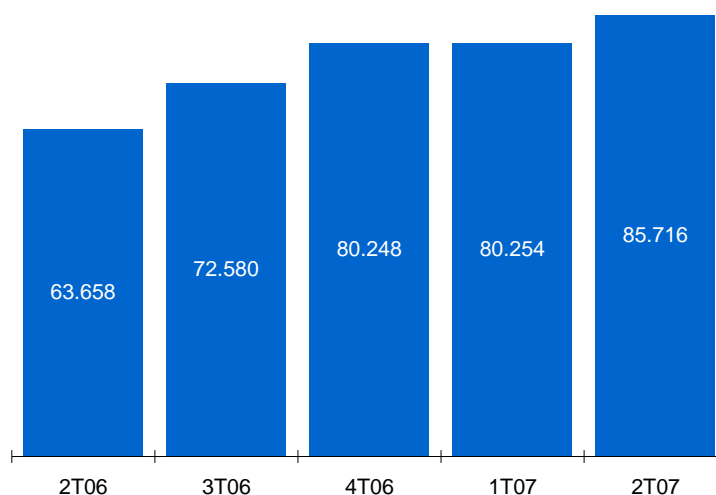


Acreeedores del sector residente
30.06.07



Recursos gestionados

(millones de €)



Los recursos en balance a 30 de junio de 2007 totalizan 62.567 millones de euros, experimentando un crecimiento del 30,4% en relación a la misma fecha del año pasado (25,7% incorporando Banco Urquijo en junio de 2006).

Los depósitos de la clientela del sector residente crecen un 21,9%, destacando el incremento de las cuentas a plazo (46,2%) y, en menor medida, de las cuentas corrientes (12,5%). Los depósitos del sector no residente aumentan un 26,0%, destacando los incrementos interanuales en estos dos mismos productos (33,2% y 15,2%, respectivamente).

Desde el 30 de junio de 2006 los empréstitos y otros valores negociables se han incrementado en un 46,6%, debido a nuevas emisiones de obligaciones, cédulas y pagarés de empresa. En el segundo trimestre de 2007 destacan las siguientes emisiones: 2.000 millones de dólares de bonos emitidos en los Estados Unidos, 1.000 millones de euros correspondientes al nuevo fondo de titulización GC FTPYME Sabadell 6 FTA y 750 millones de euros de obligaciones simples.



Anteriormente, en el primer trimestre de 2007 se llevó a cabo una emisión de cédulas hipotecarias por un importe de 1.500 millones de euros; y en el cuarto trimestre de 2006, se realizaron dos emisiones de obligaciones por un importe total de 2.050 millones de euros.

El capital con naturaleza de pasivo financiero, por su parte, crece en términos interanuales en 521 millones de euros (208,5%), por la emisión, en fecha 20 de septiembre de 2006, de 500 millones de euros de participaciones preferentes.

En cuanto a los recursos gestionados de fuera de balance, destaca el incremento en los patrimonios gestionados de fondos de inversión y fondos de pensiones, con crecimientos interanuales del 48,7% y del 27,0%, respectivamente. Incorporando los saldos patrimoniales de Banco Urquijo en junio de 2006, el incremento interanual sería del 14,7% en patrimonios gestionados de fondos de inversión y del 16,7% en patrimonios gestionados de fondos de pensiones.

Patrimonio neto

Desglose del patrimonio neto

(en miles de €)	30.06.06	31.12.06	30.06.07	Variación (%) interanual
Intereses de minoritarios	15.611	17.503	20.012	28,2
Ajustes de valoración	81.730	136.708	223.256	173,2
Fondos propios	3.510.475	4.041.205	4.325.823	23,2
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.094.742	3.096.394	3.751.294	21,2
Otros instrumentos de capital	717	1.557	2.100	192,9
Menos: valores propios	0	-1.865	0	--
Beneficio neto atribuido al grupo	262.014	908.398	419.427	60,1
Menos: dividendos y retribuciones	0	-116.281	0	--
Total	3.607.816	4.195.416	4.569.091	26,6



Ratio BIS

(en miles de €)	30.06.06	31.12.06	30.06.07	Variación (%) interanual
Capital	153.002	153.002	153.002	0,0
Reservas	3.203.360	3.740.618	4.000.521	24,9
Intereses de minoritarios	14.283	17.131	18.727	31,1
Deducciones	-29.686	-490.018	-589.600	--
Recursos Core capital	3.340.959	3.420.733	3.582.650	7,2
Core Capital (%)	6,73	6,02	6,01	
Acciones preferentes	250.000	750.000	750.000	200,0
Recursos de primera categoría	3.590.959	4.170.733	4.332.650	20,7
Tier I (%)	7,23	7,33	7,27	
Reservas de revalorización	37.046	37.046	0	-100,0
Provisiones genéricas	614.281	654.880	706.196	15,0
Deuda subordinada	1.690.000	1.660.000	1.660.000	-1,8
Ajustes de valoración	79.560	129.920	231.196	190,6
Deducciones	-139.881	-156.546	-166.075	18,7
Recursos de segunda categoría	2.281.006	2.325.300	2.431.317	6,6
Tier II (%)	4,59	4,09	4,08	
Base de capital	5.871.965	6.496.033	6.763.967	15,2
Recursos mínimos exigibles	3.971.856	4.549.569	4.770.717	20,1
Excedentes de recursos	1.900.109	1.946.464	1.993.250	4,9
Ratio BIS (%)	11,83	11,42	11,34	
Activos ponderados por riesgo (RWA)	49.142.514	56.159.924	58.733.468	19,5



Calificaciones de las agencias de *rating*

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

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

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

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

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

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

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

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

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



5. Resultados por unidades de negocio

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

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

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

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

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

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

	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
30.06.06						
Banca Comercial	208.673	183.613	18,1%	54,7%	6.378	1.050
Banca de Empresas	189.336	122.399	8,3%	23,4%	1.037	59
Banca Privada	5.132	1.204	5,1%	45,4%	77	7
BancaSeguros	23.503	23.742	24,5%	27,3%	93	--
Gestión de Activos	11.212	11.212	96,2%	32,1%	96	--

	Margen de explotación (en miles de €)	Beneficio antes de impuestos (en miles de €)	ROE	Ratio de eficiencia	Empleados	Oficinas nacionales
30.06.07						
Banca Comercial	245.870	230.096	21,5%	53,6%	6.805	1.114
Banca de Empresas	270.858	214.186	12,7%	20,3%	1.225	65
Banco Urquijo	16.750	16.098	22,8%	47,4%	285	17
BancaSeguros	32.742	33.583	28,5%	20,5%	97	--
Gestión de Activos	18.700	18.700	136,4%	27,8%	150	--



Banca Comercial

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

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

(en miles de €)	1S06	1S07	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	339.932	386.265	13,6
Comisiones netas	166.427	186.004	11,8
Resultados operaciones financieras (neto)	3.714	10.989	195,9
Diferencias de cambio (neto)	9.057	11.275	24,5
Margen ordinario	519.130	594.533	14,5
Gastos generales de administración	-179.640	-201.757	12,3
<i>Gastos de personal</i>	-148.470	-165.131	11,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-31.170	-36.626	17,5
Amortización	-12.763	-14.324	12,2
Imputación de costes indirectos	-118.054	-132.582	12,3
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	208.673	245.870	17,8
Pérdidas por deterioro de activos	-25.060	-15.774	-37,1
Otros resultados	0	0	--
Beneficio antes de impuestos	183.613	230.096	25,3
Ratios (%)			
ROE	18,1%	21,5%	--
Eficiencia	54,7%	53,6%	--
Otros datos			
Empleados	6.378	6.805	6,7
Oficinas nacionales	1.050	1.114	6,1
Inversión crediticia (millones de €)	23.981	27.643	15,3
Recursos (millones de €)	28.439	33.358	17,3

El desarrollo efectivo de nuestro modelo de negocio, con incrementos sostenidos en cada uno de los segmentos y la aplicación de las políticas de negociación de precios y comisiones, ha permitido alcanzar un crecimiento interanual del 14,5% en margen ordinario. Cabe destacar el incremento en ingresos financieros, con un crecimiento del 34,3% interanual, así como la correcta gestión de los recursos de balance, que nos ha posibilitado elevar el margen de intermediación a un 13,6% más que durante el mismo periodo del año anterior.

El aumento de la productividad combinado con un estricto control del gasto, nos ha permitido gestionar incrementos de volúmenes de negocio toda vez que los costes de explotación únicamente han crecido, en perímetro constante, un 3,7%, de forma que el margen de explotación se eleva hasta obtener un crecimiento, en términos interanuales, del 24,4%, también a perímetro constante.

Estos resultados recurrentes impulsan el beneficio atribuido a Banca Comercial hasta 230 millones de euros, un 25,3% superior al del año anterior.

La orientación de la actividad comercial durante el segundo trimestre del año, ha continuado enfocada prioritariamente, y así será durante todo el ejercicio, hacia actuaciones específicas de captación de clientes. Gracias al éxito obtenido en las campañas lanzadas durante este trimestre, como las del BS



ClickOK o la de Captación Nóminas, junto con las continuadas de la Cuenta BS Júnior, Colectivos o la Captación Pymes, se han dado de alta durante el primer semestre más de 92.500 nuevos clientes particulares y 15.400 nuevas empresas.

El mantenimiento del ritmo de crecimiento y una gestión activa e intensa, han caracterizado nuestra actuación en el segmento de las microempresas y las pequeñas y medianas empresas, que continua siendo el principal vector de crecimiento en Banca Comercial, permitiendo elevar el crecimiento interanual en este segmento, un 19,42% en inversión y un 12,55% en recursos. Mención especial merecen en este último capítulo los depósitos fijos y estructurados, con incrementos interanuales del 36,34% y del 135,59% respectivamente.

Asimismo, destaca el resultado obtenido en la comercialización de las coberturas de tipos de interés, con más de 1.925 millones de euros contratados en 4.282 operaciones a cierre de semestre, o la consolidación del crecimiento sostenido de productos especializados como el *factoring* y el *confirming*, en los que se han alcanzado incrementos del 24,1% y 41,88% respectivamente, en términos interanuales.

Como novedad de producto destaca el lanzamiento a principios de junio de BS Autónomos, el único programa global de servicios financieros y no financieros que incluye BS Protección Subsidio, un seguro innovador, adaptado a las necesidades de hoy en día y diseñado especialmente para este colectivo.

Durante este semestre, Banco Sabadell y la Associació Catalana de Municipis i Comarques (ACM) han firmado un convenio de colaboración, por el que más de 900 municipios dispondrán de un amplio abanico de ventajas en servicios financieros. Además, Banco Sabadell ha logrado ser la entidad adjudicataria de la gestión del Plan de Pensiones para los trabajadores de la Administración Local de Catalunya (promovido por la ACM), cuyo número potencial de partícipes asciende a 78.000.

La consolidación de la dinámica de crecimiento de Banca Privada durante este trimestre, ha permitido obtener resultados en tres direcciones claramente definidas:

- En la comunicación a clientes se ha puesto en marcha el Informe Patrimonial, de periodicidad mensual y en el que se informa a nuestros clientes de todas sus posiciones patrimoniales a cierre de cada mes, así como de la revalorización acumulada en cada una de ellas.
- En la creación de productos especializados destaca el éxito de la nueva unidad especializada en Depósitos y Bonos Estructurados, habiendo obtenido en tan solo dos meses la contratación de productos a medida por valor de 55 millones de euros, además de haber doblado las posiciones en Unit Linked especializados respecto al ejercicio anterior, alcanzando los 32 millones de euros.
- En el asesoramiento y gestión a medida, otra de las grandes bazas con que cuenta banca privada, se ha doblado la estructura de la unidad de planificación patrimonial (encargada del asesoramiento fiscal y societario de los clientes de banca privada), y a nivel financiero, tanto el Contrato de Gestión Discrecional de Fondos como la BS Ibersecurities Cuenta Gestionada, han incrementado sus contratos en un 65%, suponiendo a cierre de junio 200 millones de euros con gestión delegada.

En consonancia con la potenciación del modelo de gestión de Banca Personal, y en línea con el objetivo fijado para este ejercicio, se han incrementado los requerimientos a nivel formativo de nuestros gestores especializados, lo que la convierte en modelo de referencia dentro del mercado español. Por otra parte, dentro del mismo proceso de especialización, se están desarrollando nuevas herramientas de gestión con objeto de mejorar los procedimientos implicados en el asesoramiento, adaptándolos a los requerimientos cada día más exigentes de la regulación europea.

Asimismo, la oferta diferenciada de productos estructurados y la intensificación en la gestión han posibilitado obtener crecimientos excelentes en Depósitos Estructurados, un 49,39% más que durante el mismo periodo del año anterior.



En la actividad enfocada al segmento de mercados masivos o banca minorista durante el segundo trimestre, destaca sin duda la campaña de lanzamiento del programa BS ClickOK, cuyo ritmo de contratación durante el primer mes ha sido espectacular, a razón de 300 nuevas cuentas al día. ClickOK ofrece a los jóvenes una oferta financiera adaptada a sus necesidades, además de un conjunto de ventajas y descuentos especiales para su tiempo libre. Entre los productos financieros destacan la cuenta ClickOK, sin comisiones, y la HipotecaOK, que permite financiar hasta el 100% de la vivienda a un plazo de hasta 40 años, sin comisión de apertura y a un EURIBOR + 0 el primer año y el EURIBOR + 0,25 para el resto de años.

Globalmente, por tanto, la orientación y actuación en los diferentes segmentos de mercado (pymes, particulares – banca personal, patrimonial y banca minorista -, no residentes y colectivos profesionales) nos ha permitido obtener mejoras en la ratio de eficiencia (1,1 puntos porcentuales) y la ROE (3,4 puntos porcentuales) respecto al ejercicio anterior.

Banca de Empresas

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

Con el cierre del primer semestre, se consolidan los excelentes resultados mostrados ya con el primer cierre trimestral, y que son fruto tanto del alto nivel de actividad comercial mantenido con nuestros actuales clientes como, sobre todo, la prioridad en conseguir aumentar la base de clientes y por consiguiente la cuota de penetración en nuestro mercado objetivo. Esto nos ha permitido mejorar la práctica totalidad de magnitudes que definen la evolución del negocio de empresas, cuyo máximo exponente, la cifra de beneficio antes de impuestos, mejora en un 75,0% sobre el mismo período del año anterior.

(en miles de €)	1S06	1S07	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	169.484	224.943	32,7
Comisiones netas	59.306	87.095	46,9
Resultados operaciones financieras (neto)	14.989	21.762	45,2
Diferencias de cambio (neto)	9.325	12.691	36,1
Margen ordinario	253.104	346.491	36,9
Gastos generales de administración	-35.853	-43.711	21,9
<i>Gastos de personal</i>	-30.328	-36.338	19,8
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-5.525	-7.373	33,4
Amortización	-2.194	-2.516	14,7
Imputación de costes indirectos	-26.002	-29.794	14,6
Otros resultados de explotación	281	388	38,1
Margen de explotación	189.336	270.858	43,1
Pérdidas por deterioro de activos	-66.937	-56.570	-15,5
Otros resultados	0	-102	--
Beneficio antes de impuestos	122.399	214.186	75,0
Ratios (%)			
ROE	8,3%	12,7%	--
Eficiencia	23,4%	20,3%	--
Otros datos			
Empleados	1.037	1.225	18,1
Oficinas nacionales	59	65	10,2
Inversión crediticia (millones de €)	22.101	30.034	35,9
Recursos (millones de €)	10.478	13.301	26,9



A finales del segundo trimestre se refleja claramente el cambio de tendencia, iniciada ya el último trimestre del 2006, y que consiste en la diversificación de la principal fuente de aportación al margen que es la inversión, rebajando de este modo la presión que supone la dotación de provisiones sobre la cuenta de resultados. La adecuada disposición de los recursos y el direccionamiento de la fuerza comercial en pro de un mayor protagonismo sobre los negocios generadores de comisiones así como de gestión de los recursos de las empresas y sus patrimoniales, está siendo crítico para conseguir este fin.

La extensión de este cambio de enfoque se refleja en una mayor proporcionalidad en el crecimiento de los volúmenes de negocio gestionados, puesto que mientras se está conteniendo el crecimiento de la inversión, aunque manejándose aún a una cuota de crecimiento interanual del 35,9% (y que significa llegar a sobrepasar ya los 30.000 millones de euros), los volúmenes de recursos están creciendo a un ritmo del 26,9%. En la perspectiva de su aportación al margen, se ve aún más claro este cambio de tendencia, puesto que mientras que la inversión está creciendo a un ritmo del 38,2%, el negocio de los recursos aplica un 46,3% en el mismo período.

Dentro del capítulo de inversión, merecen especial mención, tanto por su crecimiento como por su importancia, el circulante (26,3%) y, en concreto, el *factoring* (37,5%) y el *forfaiting* que dobla volúmenes (99,4%). Otro de los negocios que goza de inmejorable trayectoria sigue siendo las operaciones de financiación estructurada (57,7%) que, además en este último caso, nos permite seguir manteniendo la primera posición del ranking por número de operaciones sindicadas aseguradas en nuestro país.

En cuanto a los recursos, siguen creciendo aquellos productos de mayor valor añadido y que requieren para su comercialización de una mayor aportación del gestor tanto en gestión como en asesoramiento; este es el caso de los depósitos (a plazo y estructurados) con un 33,8% y los fondos de inversión con un 50,1% (en este último caso significa un incremento en el período de casi 1.000 millones de euros).

Por lo que se refiere al negocio generador de comisiones, éste también está creciendo de forma pareja al margen de recursos, con la consiguiente aportación a la cuenta de resultados: 46,9% en el interanual, apoyado sobretudo en productos como los avales con un 39,3%, los seguros de riesgo con un 124,7%, los valores de nacional con 138,6% o incluso nuevos productos de inversión de alto valor añadido para los clientes, que aplican más de 2 millones de euros en comisiones. También se ha dejado notar el impacto de las comisiones generadas por Sabadell Corporate Finance, nuestra filial especializada en fusiones y adquisiciones, acceso al mercado de capitales u originación de renta fija, que superan el millón de euros de variación interanual. En cuanto a los resultados de operaciones financieras, éstos crecen en un 45,2%, dónde toman especial protagonismo las coberturas de tipo de interés.

El resultado global de la actividad puramente bancaria nos lleva a una cifra de margen ordinario del 36,9% que, una vez deducidos los gastos de explotación que crecen en un 18,6%, con motivo de la expansión de la unidad tanto en la parte de red comercial como de unidades especialistas (Tesorería Empresas, Patrimonios, Sabadell Corporate Finance), sitúan el margen de explotación hasta un 43,1%.

Si tenemos en cuenta el diferencial de provisiones aplicadas durante este ejercicio por comparación al anterior (-15,5%) con motivo de la contención en los incrementos de inversión compensándolos con un mayor crecimiento de los negocios que no aplican este tipo de dotaciones, nos permite elevar la cifra de beneficio antes de impuestos, hasta el 75,0%.

Finalmente y haciendo una breve referencia a las oficinas de red exterior (París y Londres), el resultado que éstas aplican al total de Banca de Empresas es muy positivo, con una mejora en su margen de explotación de un 172,9%. El incremento de margen es muy parecido en ambas oficinas y viene explicado por el importante incremento en actividad comercial y negocio gestionado, que ha sido posible sobre todo por la inercia que genera su estrecha vinculación con las oficinas de Banca Corporativa Madrid y Banca Corporativa Cataluña.



Banco Urquijo

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

Las cifras comparativas con 2006 están totalmente afectadas por la integración de los clientes procedentes de la adquisición de Banco Urquijo.

(en miles de €)	1S06	1S07	Variación (%) interanual
Margen de intermediación	2.796	12.482	346,4
Comisiones netas	6.973	23.510	237,2
Resultados operaciones financieras (neto)	43	275	--
Diferencias de cambio (neto)	333	1.163	249,2
Margen ordinario	10.145	37.430	269,0
Gastos generales de administración	-3.042	-13.597	347,0
<i>Gastos de personal</i>	-2.729	-10.076	269,2
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-313	-3.521	--
Amortización	-215	-2.491	--
Imputación de costes indirectos	-1.756	-4.623	163,3
Otros resultados de explotación	0	31	--
Margen de explotación	5.132	16.750	226,4
Pérdidas por deterioro de activos	-3.718	-198	-94,7
Otros resultados	-210	-454	116,2
Beneficio antes de impuestos	1.204	16.098	--
Ratios (%)			
ROE	5,1%	22,8%	--
Eficiencia	45,4%	47,4%	--
Otros datos			
Empleados	77	285	270,1
Oficinas nacionales	7	17	142,9
Inversión crediticia (millones de €)	275	1.497	444,4
Recursos (millones de €)	2.044	13.127	--

El margen de intermediación presenta un incremento interanual del 346%. En términos comparativos, la mejora se sitúa en un 18% respecto al mismo periodo del año anterior.

La mejora del margen ordinario responde en gran parte al buen comportamiento de la actividad realizada en estructuras a medida en formato bono. Así, las comisiones netas mejoran durante el segundo trimestre del año, con un crecimiento del 237% en relación al primer semestre del 2006. A parámetros constantes, el crecimiento es del 43%.

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

El margen de explotación crece un 226% con respecto al primer semestre del 2006. En términos comparativos la mejora se sitúa en un 11%.

El beneficio antes de impuestos se sitúa en 16 millones de euros, que representa un incremento interanual comparable del 43%.

Así como en el primer trimestre la actividad se centró en la retención de clientes, una vez estabilizada la situación con motivo del periodo de post-integración que supuesto la incorporación de Banco Urquijo, el segundo trimestre se ha visto marcado por la mayor actividad con nuevos clientes.



El volumen de negocio total en saldos medios crece un 7% en 2007 con una recuperación en el trimestre de la inversión de un 9% y un crecimiento acumulado en bonos estructurados de un 36%. En recursos de fuera de balance el crecimiento es de un 3%.

BancaSeguros

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

(en miles de €)	1S06	1S07	Variación (%) interanual
Comisiones de planes de pensiones y seguros diversos	24.556	31.007	26,3
Actividad de Seguros	28.144	37.093	31,8
Gasto por comisiones de comercialización	-19.794	-25.481	28,7
Margen ordinario	32.906	42.619	29,5
Gastos generales de administración	-5.279	-5.738	8,7
<i>Gastos de personal</i>	-2.318	-2.389	3,1
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-2.961	-3.349	13,1
Amortización	-168	-194	15,5
Imputación de costes indirectos	-3.956	-3.945	-0,3
Otros resultados de explotación	0	0	--
Margen de explotación	23.503	32.742	39,3
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	239	841	251,9
Beneficio antes de impuestos	23.742	33.583	41,4
Ratios (%)			
ROE	24,5%	28,5%	--
Eficiencia	27,3%	20,5%	--
Otros datos			
Empleados	93	97	4,3
Oficinas nacionales	--	--	--

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

El ahorro gestionado asciende a 6.527 millones de euros, con un crecimiento del 4% respecto a diciembre del 2006, de los que 3.406 millones de euros corresponden a planes de pensiones y 3.121 millones de euros, a seguros de ahorro.

En planes de pensiones individuales, el crecimiento desde diciembre del 2006 es del 3%, destacando el crecimiento del Pentapensión (8%). El saldo de los planes de pensiones de empresas asciende a 1.215 millones de euros, con un crecimiento del 1% respecto a diciembre del 2006. En cuanto a incremento de saldos respecto a diciembre del 2006, los planes de pensiones individuales han aumentado en 72 millones de euros y los de empleo en 17 millones de euros.

La cuota de planes de pensiones individuales se sitúa en el 4,13% a 31 de marzo de 2007, ocupando la sexta posición del *ranking* y aumentando tres puntos básicos respecto a diciembre del 2006. Para el total sistema, la cuota se sitúa en el 4,03% (novena posición) y en empleo en el 3,92% (sexta posición).



Respecto a los seguros de ahorro individuales, cabe significar un crecimiento respecto al cierre del pasado ejercicio en 163 millones de euros, destacando los productos de interés garantizado (Plan Ahorro), las rentas y los productos estructurados.

En ingresos por comisiones, destacan las comisiones de los planes de pensiones individuales con un crecimiento del 32% respecto a junio del 2006, y de las comisiones de la correduría en seguros diversos individuales con un crecimiento del 10%, en especial las de autos.

En cuanto a ingresos por actividad de seguros destaca la contribución al margen de los seguros estructurados, así como productos de interés garantizado como el Plan Ahorro y también las Rentas Vitalicias. La contribución de protección vida es de 15,1 millones de euros.

Las comisiones cedidas por comercialización a Banco Sabadell, que ascienden a 24,3 millones de euros, se han incrementado un 41% debido a la mejora de volúmenes y márgenes, así como a los nuevos acuerdos adoptados con las distintas unidades de negocio.

Gestión de Activos

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

(en miles de €)	1S06	1S07	Variación (%) interanual
Margen ordinario	16.020	26.719	66,8
Gastos generales de administración	-3.704	-6.367	71,9
<i>Gastos de personal</i>	-2.706	-3.998	47,7
<i>Otros gastos generales de administración</i>	-998	-2.369	137,4
Amortización	-156	-266	70,5
Imputación de costes indirectos	-1.060	-1.385	30,7
Otros resultados de explotación	112	-1	--
Margen de explotación	11.212	18.700	66,8
Pérdidas por deterioro de activos	0	0	--
Otros resultados	0	0	--
Beneficio antes de impuestos	11.212	18.700	66,8
Ratios (%)			
ROE	96,2%	136,4%	--
Eficiencia	32,1%	27,8%	--
Otros datos			
Empleados	96	150	56,3
Oficinas nacionales	--	--	--

Desde junio de 2006 el patrimonio bajo gestión en fondos de inversión gestionados por BanSabadell Inversión ha aumentado un 21,2%. El incremento más significativo se produce en los fondos de inversión de carácter mixto con un 65,9%. A continuación se encuentran los fondos de inversión en renta variable que aumentan un 54,9%.

Es importante destacar el incremento de patrimonio del Sabadell BS Inmobiliario del 50,0%, alcanzando los 727 millones de euros, y que la rentabilidad obtenida por éste en los últimos 12 meses ha sido del 6,65%.

El patrimonio de las IIC bajo gestión, con un crecimiento del 39,9%, se ha situado en 14,3 millones de euros en gran parte gracias a las excelentes revalorizaciones alcanzadas.



El peso de los fondos con componente de renta variable empuja al alza el crecimiento de los ingresos por comisiones dando como consecuencia un incremento del 66,8% del margen ordinario respecto el mismo período del año anterior.

El mayor ingreso por comisiones, unido a una política de contención de gastos de explotación, da como resultado un crecimiento del margen de explotación del 66,8%.

El beneficio antes de impuestos presenta un crecimiento del 66,8% respecto el segundo trimestre de 2006.

En este segundo trimestre, la escuela de negocios francesa EDHEC y Europerformance, compañía especializada en el análisis de fondos de inversión, han premiado a BanSabadell Inversión como la tercera mejor gestora española en términos de generación de *alpha*, de entre un total de 78 sociedades gestoras españolas analizadas. Esta clasificación proporciona una medida real de la excelencia en la gestión de fondos de renta variable al tener en cuenta la rentabilidad ajustada por los riesgos asumidos (*alpha*) de la gama de fondos de acciones, premiando así a aquellas gestoras cuyos fondos arrojan unos rendimientos consistentemente superiores a los de los fondos de su categoría con relación al nivel de riesgo incurrido.



6. Otros aspectos a tener en cuenta

Cambios en la composición del grupo y otros

Con fecha 1 de mayo de 2007, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias, Banco Sabadell procedió a perfeccionar el contrato en virtud del cual Banco Sabadell pasó a ser titular del 100% del capital de TransAtlantic Holding Corp., accionista único de TransAtlantic Bank, en los términos y condiciones pactados y comunicados a la CNMV en Hecho Relevante de fecha 23 de enero de 2007.

Con fecha 7 de mayo de 2007, según lo acordado en la Junta General Ordinaria de Accionistas de Banco Sabadell celebrada el 29 de marzo de 2007, y una vez completados los trámites legalmente establecidos y obtenidas las autorizaciones pertinentes, se procedió al desdoblamiento del valor nominal de las acciones de Banco Sabadell, reduciendo el valor nominal de las mismas, establecido en 0,50 euros por acción, a 0,125 euros por acción, sin que ello comportara alteración alguna en la cifra del capital social del Banco.

Con fecha 18 de junio de 2007, una vez obtenidas las correspondientes autorizaciones administrativas y regulatorias, se procedió a perfeccionar el contrato de compraventa de acciones suscrito con BNP Paribas Securities Services, SA, sucursal en España, para la venta de las acciones que ostentaba Banco de Sabadell en Banco Exelbank, representativas del 100% del capital social de esta entidad, en los términos y condiciones pactados y comunicados a la CNMV en Hecho Relevante de fecha 21 de marzo de 2007.

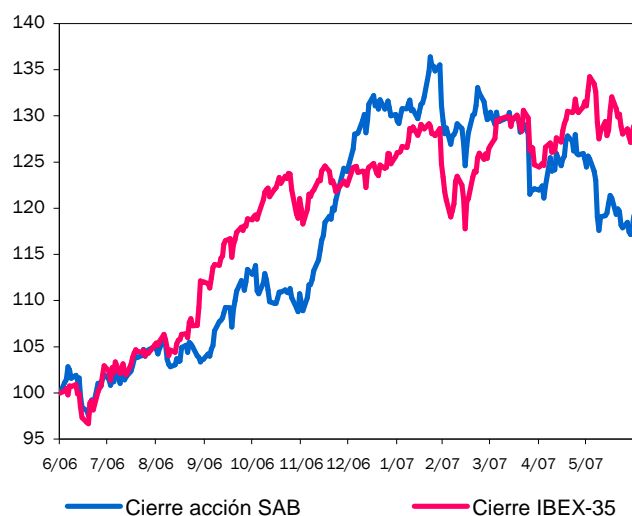
Con fecha 19 de junio de 2007, Banco Sabadell, a través de su sociedad de capital riesgo Aurica XXI, SCR, invirtió 26 millones de euros para adquirir el 20% del Grupo Intermás Nets, especializado en la fabricación y comercialización de mallas plásticas.



7. La acción

	30.06.06	31.12.06 Like-for-Like	30.06.07	Variación (%) interanual
Accionistas y contratación				
Número de accionistas	66.715	67.633	77.968	16,9
Número de acciones	1.224.013.680	1.224.013.680	1.224.013.680	0,0
Contratación media diaria (número de acciones)	3.793.328	4.367.510	6.992.323	84,3
Liquidez de la acción (%)	38,96%	90,63%	71,98%	
<small>(nº de acciones contratadas en el período s/ acciones en circulación)</small>				
Valor de cotización (€)				
Inicio	5,54	5,54	8,48	
Máxima	7,44	8,54	9,50	
Mínima	5,51	5,51	7,88	
Cierre	6,84	8,48	8,15	
Capitalización bursátil (miles de €)	8.369.194	10.376.576	9.975.711	
Ratios bursátiles				
Beneficio neto atribuido por acción anualizado (BPA)	0,43	0,41	0,69	
Valor contable por acción (€) (1)	2,87	3,30	3,53	
P/VC (valor de cotización s/ valor contable)	2,38	2,57	2,31	
PER (valor de cotización / BPA)	15,97	20,57	11,89	

(1) Calculado basándose en los fondos propios.



Base 100: 30.06.06

Ayer, día 25 de julio, la cotización cerró a 7,96 euros. La media de contratación diaria de la acción Banco Sabadell durante el primer semestre del 2007 ha sido de 6,99 millones de títulos, muy superior a la media del año 2006, que se situó en 4,37 millones de títulos.

El pasado día 7 de mayo se llevó a cabo el desdoblamiento del valor nominal de las acciones o *split*, en la proporción de 4 por 1, con lo que el total de acciones en circulación es ahora de 1.224 millones de acciones